Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 10:05:39 +0200

Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja

Üzleti jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

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., SPB Befektetési 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 Nachhaltigkeit 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 (2025. december 17-től a mögöttes alap aránya 95 és 100% között mozoghat).

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

[1] Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, a Raiffeisen Nachhaltigkeit 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 $	
2025.12.31.	5,42%	1,190808	1,25%	1,060013	3,53%	1,112868	12 372 894 608 Ft
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 hozamadatok 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 idult.**

II. Vagyonkimutatás

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***
RCM NCHLT 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 portfolió jelentés számai közötti eltérés okai:

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

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

A beszámolóban a 2025-ben ténylegesen befolyt 2024.IV. névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2025.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbözet 49 e Ft. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. 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.

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*
2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***11 829 530 412***	***95,54***
RCM NCHLT BO	EUR	AT0000A31LJ8	279 903,00	11 829 530 412,00	95,54
Banki egyenlegek				***502 573 690***	***4,06***
Folyószámla - EUR				265 848 188	2,15
Folyószámla - HUF				50 928 386	0,41
Folyószámla - USD				185 797 116,00	1,50
Követelések				***87 061 896***	***0,70***
Határidős ügyletek				87 061 896	0,70
Egyéb eszközök				***58 620 350***	***0,47***
Egyéb követelések				58 620 350	0,47
Összes eszköz				***12 477 786 348***	***100,78***
Kötelezettségek				***-96 491 355***	***-0,78***
Egyéb kötelezettségek				-65 318 174	-0,53
Határidős ügyletek				-31 173 181	-0,25
Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				***2 433 524 911***	***HUF***
Unitok száma				***2 042 573 979***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,191401***	***HUF***
Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				***4 730 486***	***EUR***
Unitok száma				***4 463 214***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,059883***	***EUR***
Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				***24 738 569***	***USD***
Unitok száma				***22 230 790***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,112807***	***USD***

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

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

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 382 104	12 381 295	-809
<u>Különbözet tételesen:</u>			
1. Pénzeszközök	502 435	550 640	48 205
2. Értékpapírok	11 829 530	11 829 530	0
3. Követelések/Aktív időbeli elh.	58 350	10 554	-47 796
4. Származtatott ügyletek értéke	55 889	55 889	0
5. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-64 100	-65 318	-1 218

A beszámolóban a 2026-ban ténylegesen befolyt 2025.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2026.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. Az ebből adódó különbözet 83 e Ft A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2026. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2025. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az első forgalmazási napig és a 2025.12.31-ig esedékes folyószámla és óvadék kamat bevétel elhatárolás különbözete 110 e Ft. 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 és a kötelezettségek között jelenik meg. Az ebből adódó különbözet a beszámoló és a portfólió jelentés között 48.205 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 2025.01.02-án	2 372 939 756
2025. évben eladott befektetési jegyek	778 143 245
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 108 509 022
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	2 042 573 979
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	2 433 524 911
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,191401

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	4 402 304
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 327 459
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 266 549
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	4 463 214
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	4 730 486
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,059883

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	16 215 336
2025. évben eladott befektetési jegyek	14 543 785
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	8 528 331
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	22 230 790
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	24 738 569
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,112807

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. **Nagyságrend: HUF**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***11 829 530 412***	***95,54***
RCM NCHLT BO	EUR	AT0000A31LJ8	279 903	11 829 530 412	95,54
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***0***	***0,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja A sorozat / HUF				***2 433 524 911***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok alapja E sorozat / EUR				***4 730 486***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok alapja U sorozat / USD				***24 738 569***	

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 Nachhaltigkeit ShortTerm alap (ISIN kód: AT0000A31LJ8) befektetési jegyeibe fektesse az Alap tőkéjének legalább 90%, 2025. december 17-től legalább 95%-át. Ez utóbbi, a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt alap aránya 2025. december végén 95,54% volt.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2025	*Nagyságrend: e Ft*
Pénzügyi műveletek bevételei	**732 339**
Folyószámlakamat	25 949
Értékpapír értékesítésből származó nyereség	229 615
Deviza árfolyamnyereség	6 121
Forward ügyletek nyeresége	470 654
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**825 752**
Értékpapír értékesítésből származó veszteség	0
Deviza árfolyamveszteség	44 772
Forward ügyletek vesztesége	780 980
Egyéb bevételek	**2 685**
Trailer fee	2 685
A működési költségek	**135 919**
Alapkezelési díj	115 698
Letétkezelési díj	10 443
LEI kód fenntartási költsége	41
Bankforgalmi jutalék	774
Bankköltség - negatív kamat	555
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 429
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	4 116
WARP díj	470
Egyéb ráfordítások	**5 806**
Befektetési alapok különadó	5 806
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**-232 453**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**-232 453**
Értékpapírok értékelési különbözete	**231 428**
Befektetési jegy	*231 428*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	231 428

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		**551 064**		**502 435**	**4,06%**
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek	**0**	**10 663 439**	**0**	**11 829 530**	**95,54%**
RCM NCHLT BO	0	10 663 439	0	11 829 530	95,54%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Határidős forward ügyletek		**174 847**		**55 889**	**0,45%**
EURUSD250115	0	54 125	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	15 509	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	5 672	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	4 002	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	15 462	0	0	0,00%
EURUSD250115	0	17 628	0	0	0,00%
USD250212FWD	0	-10 172	0	0	0,00%
EUR250226FWD	0	-22 487	0	0	0,00%
EUR250226FWD	0	854	0	0	0,00%
EURUSD250305	0	54 882	0	0	0,00%
USD250312FWD	0	-5 104	0	0	0,00%
EURUSD250326	0	10 458	0	0	0,00%
EURUSD250326	0	2 708	0	0	0,00%
EURUSD250402	0	14 214	0	0	0,00%
EURUSD250402	0	4 115	0	0	0,00%
EUR250409FWD	0	6 128	0	0	0,00%
EURUSD250129	0	-4 780	0	0	0,00%
USD250312FWD	0	11 962	0	0	0,00%
EUR250409FWD	0	-329	0	0	0,00%
EUR260107FWD	0	0	0	49 684	0,40%
EUR260107FWD	0	0	0	-280	0,00%
EURUSD260204	0	0	0	-281	0,00%
EURUSD260204	0	0	0	-416	0,00%
USD260318FWD	0	0	0	1 829	0,01%
USD260318FWD	0	0	0	421	0,00%
EUR260401FWD	0	0	0	23 227	0,19%
EUR260401FWD	0	0	0	528	0,00%
EURUSD260415	0	0	0	-3 458	-0,03%
EURUSD260415	0	0	0	-2 712	-0,02%
EURUSD260415	0	0	0	-2 863	-0,02%
EURUSD260415	0	0	0	-2 930	-0,02%
EURUSD260603	0	0	0	-6 898	-0,06%
EURUSD260603	0	0	0	-6 674	-0,05%
EURUSD260610	0	0	0	4 517	0,04%
EURUSD260610	0	0	0	6 207	0,05%
EURUSD260204	0	0	0	-500	0,00%
EURUSD260204	0	0	0	428	0,00%
USD260318FWD	0	0	0	-727	-0,01%
USD260318FWD	0	0	0	-625	-0,01%
EUR260401FWD	0	0	0	120	0,00%
USD260422FWD	0	0	0	-2 810	-0,02%
EURUSD260603	0	0	0	102	0,00%

Követelések	**0**	**78 908**	**0**	**57 575**	**0,46%**
Aktív időbeli elhatárolások	0	**689**	0	**775**	**0,01%**
Kötelezettségek és paszzív időbeli elhatárolások	0	**-34 634**	0	**-64 100**	**-0,52%**
Összesen	**0**	**11 434 313**	**0**	**12 382 104**	**100,00%**

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2025. év

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.12.15	2025.12.17	forward	vétel	3 304 270,00	EUR	USD	3 883 971
2025.12.15	2025.12.17	forward	vétel	4 500 000,00	EUR	USD	5 289 750
2025.12.08	2025.12.10	forward	vétel	3 812 000,00	EUR	USD	4 441 361
2025.12.08	2025.12.10	forward	vétel	3 812 000,00	EUR	USD	4 441 857
2025.10.27	2025.10.29	forward	eladás	384 000,00	USD	HUF	128 344 320
2025.10.27	2025.12.17	forward	vétel	1 500 000,00	EUR	USD	1 751 786
2025.10.20	2025.10.22	forward	vétel	3 490 000,00	EUR	USD	4 066 757
2025.10.06	2025.10.08	forward	vétel	3 250 000,00	EUR	HUF	1 262 755 000
2025.10.02	2025.12.10	forward	eladás	900 000,00	EUR	USD	1 061 424
2025.09.22	2025.09.24	forward	vétel	190 000,00	USD	HUF	62 909 000
2025.09.18	2025.12.10	forward	eladás	1 840 000,00	EUR	USD	2 188 411
2025.09.01	2025.09.03	forward	eladás	26 600,00	EUR	USD	31 194
2025.08.04	2025.09.24	forward	eladás	379 000,00	USD	HUF	130 864 914
2025.08.04	2025.08.06	forward	vétel	2 789 000,00	EUR	HUF	1 110 635 580
2025.07.28	2025.12.17	forward	eladás	4 804 270,00	EUR	USD	5 652 161
2025.07.28	2025.07.30	forward	vétel	4 216 270,00	EUR	USD	4 916 171
2025.07.28	2025.12.17	forward	eladás	4 500 000,00	EUR	USD	5 293 292
2025.07.28	2025.07.30	forward	vétel	4 500 000,00	EUR	USD	5 246 100
2025.07.21	2025.12.10	forward	eladás	4 884 000,00	EUR	USD	5 736 551
2025.07.21	2025.07.23	forward	vétel	4 357 000,00	EUR	USD	5 070 677
2025.07.11	2025.09.03	forward	vétel	149 600,00	EUR	USD	175 490
2025.06.30	2025.10.29	forward	vétel	384 000,00	USD	HUF	131 740 762
2025.06.30	2025.07.02	forward	eladás	384 000,00	USD	HUF	130 886 400
2025.06.16	2025.10.22	forward	eladás	3 490 000,00	EUR	USD	4 072 913
2025.06.16	2025.06.18	forward	vétel	4 076 000,00	EUR	USD	4 717 399
2025.06.12	2025.09.03	forward	eladás	123 000,00	EUR	USD	143 420
2025.06.12	2025.09.24	forward	vétel	189 000,00	USD	HUF	65 677 500
2025.06.12	2025.10.08	forward	eladás	192 000,00	EUR	HUF	78 020 248
2025.06.06	2025.10.08	forward	eladás	3 058 000,00	EUR	HUF	1 250 040 066
2025.06.06	2025.06.11	forward	vétel	3 058 000,00	EUR	HUF	1 232 924 440
2025.05.28	2025.09.03	forward	eladás	40 200,00	EUR	USD	45 831
2025.05.28	2025.09.24	forward	vétel	72 000,00	USD	HUF	25 765 746
2025.05.28	2025.08.06	forward	eladás	213 000,00	EUR	HUF	86 533 380
2025.05.26	2025.09.24	forward	eladás	72 000,00	USD	HUF	25 701 840
2025.05.26	2025.05.28	forward	vétel	72 000,00	USD	HUF	25 556 400
2025.04.28	2025.09.03	forward	vétel	40 200,00	EUR	USD	46 039
2025.04.28	2025.04.30	forward	eladás	40 200,00	EUR	USD	45 674
2025.04.25	2025.08.06	forward	eladás	180 000,00	EUR	HUF	74 095 596
2025.04.14	2025.04.30	forward	eladás	121 000,00	EUR	USD	137 831
2025.04.14	2025.05.28	forward	vétel	181 000,00	USD	HUF	65 407 219
2025.04.14	2025.08.06	forward	eladás	156 000,00	EUR	HUF	64 834 266
2025.04.10	2025.07.23	forward	eladás	460 000,00	EUR	USD	512 785
2025.04.10	2025.06.11	forward	vétel	142 000,00	EUR	HUF	58 038 240
2025.04.07	2025.08.06	forward	eladás	2 240 000,00	EUR	HUF	924 927 360
2025.04.07	2025.04.09	forward	vétel	2 240 000,00	EUR	HUF	912 576 000
2025.04.01	2025.06.11	forward	vétel	340 000,00	EUR	HUF	137 930 058
2025.03.31	2025.07.30	forward	eladás	4 216 270,00	EUR	USD	4 594 090

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.03.31	2025.07.30	forward	eladás	4 500 000,00	EUR	USD	4 900 460
2025.03.31	2025.04.02	forward	vétel	4 500 000,00	EUR	USD	4 867 650
2025.03.31	2025.04.02	forward	vétel	4 216 270,00	EUR	USD	4 563 269
2025.03.31	2025.06.11	forward	eladás	182 000,00	EUR	HUF	73 773 700
2025.03.24	2025.07.23	forward	eladás	3 897 000,00	EUR	USD	4 247 399
2025.03.24	2025.03.26	forward	vétel	3 897 000,00	EUR	USD	4 219 672
2025.03.10	2025.07.02	forward	vétel	384 000,00	USD	HUF	142 122 240
2025.03.10	2025.03.12	forward	eladás	124 000,00	USD	HUF	45 619 600
2025.03.03	2025.04.09	forward	vétel	214 000,00	EUR	HUF	86 220 968
2025.03.03	2025.06.18	forward	eladás	4 076 000,00	EUR	USD	4 283 171
2025.03.03	2025.03.05	forward	vétel	4 076 000,00	EUR	USD	4 259 379
2025.02.24	2025.06.11	forward	eladás	3 358 000,00	EUR	HUF	1 364 226 453
2025.02.24	2025.02.26	forward	vétel	3 358 000,00	EUR	HUF	1 349 177 240
2025.02.14	2025.04.09	forward	vétel	237 000,00	EUR	HUF	95 849 630
2025.02.10	2025.05.28	forward	eladás	253 000,00	USD	HUF	99 712 360
2025.02.10	2025.02.12	forward	vétel	274 000,00	USD	HUF	107 408 000
2025.02.05	2025.04.09	forward	vétel	212 000,00	EUR	HUF	86 636 232
2025.02.05	2025.03.26	forward	eladás	500 000,00	EUR	USD	521 800
2025.01.27	2025.04.30	forward	vétel	161 200,00	EUR	USD	170 199
2025.01.27	2025.01.29	forward	eladás	161 200,00	EUR	USD	169 445
2025.01.13	2025.04.02	forward	eladás	4 756 000,00	EUR	USD	4 861 940
2025.01.13	2025.01.15	forward	vétel	4 756 000,00	EUR	USD	4 845 413
2025.01.09	2025.04.09	forward	eladás	195 000,00	EUR	HUF	81 384 447
2025.01.07	2025.03.05	forward	eladás	876 000,00	EUR	USD	913 756

Nyitott pozíció 2025. év végén

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 2	Deviza 1	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.12.19	2026.06.03	forward	vétel	620 000,00	EUR	USD	731 528
2025.12.15	2026.06.10	forward	eladás	3 304 270,00	EUR	USD	3 915 351
2025.12.15	2026.06.10	forward	eladás	4 500 000,00	EUR	USD	5 332 388
2025.12.10	2026.02.04	forward	eladás	150 000,00	EUR	USD	175 002
2025.12.10	2026.03.18	forward	vétel	400 000,00	USD	HUF	132 682 304
2025.12.10	2026.01.07	forward	eladás	300 000,00	EUR	HUF	115 368 135
2025.12.10	2026.04.15	forward	eladás	1 200 000,00	EUR	USD	1 405 320
2025.12.08	2026.06.03	forward	eladás	3 812 000,00	EUR	USD	4 478 338
2025.12.08	2026.06.03	forward	eladás	3 812 000,00	EUR	USD	4 479 028
2025.12.05	2026.02.04	forward	eladás	118 000,00	EUR	USD	137 810
2025.12.02	2026.02.04	forward	vétel	122 000,00	EUR	USD	142 062
2025.11.26	2026.03.18	forward	eladás	200 000,00	USD	HUF	66 450 744
2025.11.21	2026.04.15	forward	eladás	530 000,00	EUR	USD	615 859
2025.11.20	2026.04.01	forward	vétel	156 000,00	EUR	HUF	60 598 960
2025.11.11	2026.04.01	forward	eladás	200 500,00	EUR	HUF	78 577 889
2025.11.10	2026.03.18	forward	vétel	183 000,00	USD	HUF	61 148 088
2025.11.07	2026.04.15	forward	eladás	540 000,00	EUR	USD	628 107
2025.10.27	2026.04.22	forward	vétel	384 000,00	USD	HUF	129 943 680
2025.10.20	2026.04.15	forward	eladás	3 350 000,00	EUR	USD	3 937 709
2025.10.06	2026.04.01	forward	eladás	3 250 000,00	EUR	HUF	1 288 592 500
2025.09.22	2026.03.18	forward	eladás	402 000,00	USD	HUF	134 561 460
2025.09.01	2026.02.04	forward	vétel	180 600,00	EUR	USD	213 758
2025.08.04	2026.01.07	forward	eladás	2 517 000,00	EUR	HUF	1 019 989 080

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2025-ös év tőkepiaci folyamatai

Nemzetközi kötvénypiac

Alaposan felkavarta az állóvizet a globális tőkepiacokon Donald Trump agresszív, az USA külkereskedelmi hiányának csökkentését célzó kereskedelmi politikája. A vámháborús hangulat egyértelműen dominálta az év elejét, a helyzet tavasz második felére kezdett csak el javulni, amikorra az amerikaiak konstruktívabbá váltak a tárgyalások során. Bár az infláció csökkenő tendenciát mutatott a meghatározó gazdaságokban az év során, a magasabb vámok miatt emelkedtek a rövid távú inflációs kockázatok.
A Federal Reserve döntéshozói éppen a vámháborús bizonytalanságra, illetve az ezzel összefüggésbe hozható inflációs kockázatokra reagálva sokáig nem változtattak a kamatokon. Jerome Powell Fed-elnök emiatt kemény kritikákat kapott Trumptól, aki azt szerette volna elérni, hogy a jegybank minél előbb csökkentse a kamatokat. A Fed végül szeptemberi kamatdöntő ülésén csökkentett kamatot, az irányadó ráta a 4,25–4,5%-os sávból a 4–4,25%-os sávba került át. A jegybank ezt követően az októberi és decemberiülésén s 25 bázispontos kamatcsökkentés mellett döntött, ezzel a 3,5-3,75%-os sávba került év végére az irányadó kamatszint.
Az Európai Központi Bank (EKB) a kedvezőbb inflációs helyzet, illetve a gyengébb gazdasági aktivitás hatására már az év első felében folytatta kamatcsökkentési ciklusát, 3%-ról 2%-ra mérsékelve az irányadó egynapos betéti rátát júniusra. Ezt követően év végéig szinten tartotta a kamatokat az év hátralevő részében, mivel az infláció középtávon is megközelítette a 2%-os célt. Az euró összességében jelentős értékben, megközelítőleg 14%-kal erősödött a dollárral szemben. A csökkenő euró-dollár kamatkülönbözet mellett a támogatóbbá váló német költségvetési politika is fűtötte az euró árfolyamát.
2025-ben általános jelenség volt a fejlett gazdaságok kötvénypiacain, hogy a lazuló fiskális fegyelem és az egyre drágábban refinanszírozott, növekvő államadósság-állományok következtében a hosszú lejáratú kötvényekkel szembeni hozamelvárás növekedett, vagyis meredekebbé váltak a hozamgörbék. A rövid lejáratú kötvények hozamai jellemzően lefelé tendáltak, ez alól a legfontosabb kivétel Japán volt, ahol a jegybank (szembe menve a világ nagy részével) kamatot emelt, illetve egyéb módon is szigorított a monetáris kondíciókon, ami a rövid és hosszú lejáratú kötvények hozamait egyaránt felfelé tolta.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) 2024. május 14-én iránymutatásokat (Guidelines on funds' names using ESG or sustainability-related terms, „Iránymutatások") adott ki a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG) vagy fenntarthatósággal

kapcsolatos kifejezések a befektetési alapok nevében történő használatáról. A Magyar Nemzeti Bank 16/2025. (XII.9.) számú ajánlásával („MNB Ajánlás") implementálta az ESMA iránymutatásokat. Az Iránymutatások célja a befektetők védelme az alapok neveiben szereplő megalapozatlan vagy túlzó fenntarthatósági állításokkal szemben, valamint az, hogy egyértelmű és mérhető kritériumokat biztosítsanak az alapkezelők számára annak felméréséhez, hogy alkalmazhatnak-e ESG-vel vagy fenntarthatósággal kapcsolatos kifejezéseket az alapok névhasználata során.

Az Iránymutatásnak és egyben az MNB Ajánlásnak való megfelelés érdekében az Alapkezelő, meggyőződve arról, hogy a mögöttes Raiffeisen Nachhaltigkeit Solide alap teljesítette az Iránymutatásokban előírt kritériumokat, 2025. szeptemberében kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-735/2025. sz. határozatával hagyta jóvá, a módosított kezelési szabályzat befektetési politikát érintő rendelkezései 2025. december 17-én léptek hatályba. A módosítás eredményeképp az Alap környezeti, illetve társadalmi jellemzőket előmozdító eszközeinek minimum aránya – a mögöttes alap minimum súlyának 95%-ra emelésével - 80,75%-ra emelkedett.

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

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.
Az Alap nem vett igénybe hitelt a 2025-ben.

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

A Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja - a 95%-os minimum arányban tartott mögöttes befektetési alap (**Raiffeisen Nachhaltigkeit ShortTerm)** által megvalósított stratégián keresztül és az alap kezelőjétől (RCM[4]) kapott információk alapján - **a befektetési során figyelembe veszi a környezeti és társadalmi (ESG[5]) kritériumokat**. A **Raiffeisen Nachhaltigkeit 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 eszközeinek legalább 85%-át olyan befektetésekbe fekteti, amelyek megfelelnek a környezeti és/vagy társadalmi jellemzőknek és/vagy fenntartható befektetési célokat szolgálnak. Ezen belül legalább 55%-át (a Taxonómia rendelettel nem összhangban lévő) fenntartható befektetésekbe fekteti, amelyek környezeti és társadalmi célokat szolgálnak. A 95%-os minimum befektetési arány alapján az Alap ugyanezen arányszámai 80,75% és 52,25%. A mögöttes alap nem fektet be olyan vállalatokba, amelyek a 2020/1818/EU rendelet 12. cikk (1) bekezdésének (a)–(g) pontjaiban meghatározott kritériumoknak (Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatók, „PAB kritériumok") megfelelnek.

Az (EU) 2020/852 rendelet (Taxonómiai rendelet) 6. cikke szerint szükséges információk:

Az Alap nem törekszik arra, hogy a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe fektessen. Az Alap befektetéseinek alapvetően 0%-a irányul a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható

[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.

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 kapacítást és szolgáltatókat is igénybe véve. Egy ESG kockázatokat is magába foglaló átfogó ESG értékelés részeként megállapításra kerül ezek alapján az úgynevezett „Raiffeisen ESG-score", ami egy 0-tól 100-ig terjedő skálán helyezi el a befektetéseket. Ezek alapján a **Raiffeisen Nachhaltigkeit ShortTerm alap Raiffeisen ESG score értéke 2025.12.31-én 71,20 volt, ami kis mértékű növekedést jelent a 2024.12.31-i 70,62 értékhez képest.**
A környezeti és társadalmi jellemzőknek az Alap esetében a 2025-ös év tekintetében történt megvalósulásának mértékét és mikéntjét illetően további információk érhetők el az 1. számú mellékletben.

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

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

E politika alkalmazási körébe tartozik jelenleg minden olyan, az Alapkezelő által kezelt, alapok alapja formájában működő befektetési alap, amelynek mögöttes alapja az RCM (Raiffeisen Kapitalanlage GmbH) által kezelt, és az SFDR 8. cikke szerinti alapnak minősül. Az RCM az SFDR rendelet 4. cikke a) pontja alapján kötelezte el magát. Ennek megfelelően **az Alap elsősorban a mögöttes alapra (Raiffeisen Nachhaltigkeit 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:

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

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

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

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

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

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

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

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

Forrás: Európai Bizottság

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

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

Forrás: Európai Bizottság

A 2024-es és 2025-ös év tekintetében az RCM az alábbi adatokat szolgáltatta a mögöttes alapra (Raiffeisen Nachhaltigkeit Short Term alap, ISIN kód: AT0000A31LJ8) vonatkozóan (a havi szinten rendelkezésre álló adatokból a negyedév végi adatok átlagolásával képeztük az adatokat):

A befektetéseink célpontjait alkotó vállalatokra vonatkozó mutatók			Leírás	Mértékegység	2024	2025
Éghajlati és más környezeti mutatók						
Üvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás)	PAI 1	Scope 1 ÜHG-kibocsátás		tCO2	970,2	756,5
		Scope 2 ÜHG-kibocsátás		tCO2	209,1	233,0
		Scope 3 ÜHG-kibocsátás		tCO2	32 568,7	57 056,4
		Összesített ÜHG-kibocsátás		tCO2	33 747,9	58 045,9
	PAI 2	CO_2-lábnyom	Metrikus tonna szén-dioxid-egyenérték per millió euró befektetett összeg, Scope 1, 2 és 3	tCO2 / mil. EUR	357,9	367,0
	PAI 3	A befektetéseink célpontját alkotó vállalatok ÜHG-kibocsátási intenzitása	Metrikus tonna/millió euró bevétel, Scope 1, 2 és 3	tCO2 / mil. EUR	941,7	890,6
	PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba eszközölt befektetések aránya		%	2,27%	0,77%
	PAI 5	A nem megújuló energiaforrásokból származó energiafogyasztás és energiatermelés aránya	A befektetés tárgyát képező vállalatok nem megújuló energiafogyasztásának és nem megújuló energiatermelésének aránya a megújuló energiaforrásokhoz viszonyítva, az összes energiaforrás százalékában kifejezve	%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 0,49% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,01%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 0,49% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,01%
	PAI 6	A jelentős éghajlatváltozást előidéző ágazatok energiafogyasztásának intenzitása	Energiafelhasználás GWh-ban a befektetést igénybe vevő társaságok bevételének millió EUR-jára vetítve, nagy hatású éghajlati ágazatonként	GWh / mil. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/mil. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0,001171 GWh/mil. EUR Feldolgozóipar: 0,415315 GWh/mil. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,040118 GWh/mil. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti kármentesítés: 0 GWh/mil. EUR Építőipar: 0 GWh/mil. EUR Kereskedelem; gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,000748 GWh/Mio. EUR Szállítás és tárolás: 0 GWh/mil. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/mil. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/mil. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0,001003 GWh/mil. EUR Feldolgozóipar: 0,059192 GWh/mil. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,018328 GWh/mil. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti kármentesítés: 0 GWh/mil. EUR Építőipar: 0 GWh/mil. EUR Kereskedelem; gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,000784 GWh/Mio. EUR Szállítás és tárolás: 0,002414 GWh/mil. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/mil. EUR
Biodiverzitás	PAI 7	A védelmet igénylő biológiai sokféleséggel rendelkező területeket hátrányosan érintő tevékenységek	A biológiai sokféleség szempontjából érzékeny területeken vagy azok közelében található telephellyel/műveletekkel rendelkező befektetések aránya olyan befektetést befogadó társaságokban, ahol a befektetést érintett vállalatok tevékenységei negatívan érintik ezeket a területeket	%	0%	0%
Víz	PAI 8	Vízbe irányuló kibocsátás	A befektetés tárgyát képező vállalatok által vízbe történő kibocsátások egy millió euróra vetítve, súlyozott átlagban kifejezve. A mutató a vízbe történő kibocsátás különféle típusaira vonatkozik. Az ISS ESG a kémiai oxigénigényt (COD), a vízbe történő kibocsátások mérésére általánosan használt mutatót gyűjti össze, amely közelítő értékként szolgálhat a „Vízkibocsátások" mutató követelményeihez.	t / mil. EUR	33,7875	0,055
Hulladék	PAI 9	Veszélyes és radioaktív hulladékok aránya	A befektetés tárgyát képező vállalatok által termelt veszélyes hulladékok és radioaktív hulladékok tonnája a befektetett millió euróra vetítve, súlyozott átlagban kifejezve	t / mil. EUR	81,63	3,72

A szociális ügyek és a foglalkoztatás, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelem területét érintő mutatók						
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI 10	Az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodása (UNGC[2]) alapelveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése	Az olyan befektetéssel érintett társaságokba eszközölt befektetések aránya, amelyek érintettek az UNGC elveinek vagy az OECD multinacionális vállalkozásokra vonatkozó iránymutatásainak megsértésében	%	0,00%	0,00%
	PAI 11	Az UNGC[3]alapelveinek és az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak betartását ellenőrző folyamatok és megfelelési mechanizmusok hiánya	Az olyan befektetéssel érintett társaságokba eszközölt befektetések aránya, amelyek nem rendelkeznek az UNGC elveinek vagy az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak betartásának ellenőrzésére irányuló politikákkal, illetve az UNGC-elvek vagy a multinacionális vállalatokra vonatkozó OECD-iránymutatások megsértésének kezelésére szolgáló panasz-/panaszkezelési mechanizmusokkal	%	3,39%	6,40%
	PAI 12	Nemek közötti, nem korrigált bérkülönbségek	A befektetéssel érintett vállalatok nemek közötti átlagos, nem korrigált bérkülönbsége	%	0,04%	7,22%
	PAI 13	Nemek közötti sokszínűség az irányító és ellenőrző szervekben	A női és férfi igazgatósági tagok átlagos aránya a befektetés tárgyát képező vállalatoknál, az összes igazgatósági tag százalékában kifejezve	%	0,51%	28,03%
	PAI 14	A vitatott fegyverek (gyalogsági aknák, kazettás bombák, vegyi és biológiai fegyverek) gyártásában vagy értékesítésében részt vevő vállalatokba történő befektetések aránya	A vitatott fegyverek gyártásában vagy értékesítésében részt vevő befektetések részesedése	%	0,00%	0,00%
Az államokba és nemzetek feletti szervezetekbe történő befektetések mutatói						
Környezet	PAI 15	ÜHG-kibocsátás intenzitása	ÜHG-intenzitás a befektetéssel érintett országokban	t / mil. EUR GDP	313,50	140,70
Társadalom	PAI 16	Befektetések célpontját képező olyan országok, amelyekben megsértik a társadalmi előírásokat	A szociális jogsértéseknek kitett befektetéssel érintett országok száma (az abszolút szám és a relatív szám osztva az összes befektetést befogadó országgal), a nemzetközi szerződésekben és egyezményekben, az Egyesült Nemzetek alapelveiben és adott esetben a nemzeti jogban említettek szerint	%	Abszolút: 0% Relatív: 0%	Abszolút: 0% Relatív: 0%
Választott mutatók						
Víz, hulladék és anyagkibocsátás	PAI (1) +	Vízfelhasználás és újrahasznosítás	A befektetéssel érintett vállalatok által elfogyasztott átlagos vízmennyiség (köbméterben) a befektetést igénybe vevő vállalatok bevételének millió EUR-jára vetítve	m3 / mil. EUR	888,04	144,86
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI (2) +	Baleseti ráta	Súlyozott átlagban kifejezett balesetek aránya a befektetés tárgyát képező vállalatoknál	incidensek száma / 20.000 óra	22 834,08	11516,59

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

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

Millió Ft

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

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

Millió Ft

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

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

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 2

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap múltbeli hozamadatain alapul az alap 2023-as indulásától kezdődően. 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 kockáztatott érték mutatók számításához.

d) A kihelyezett kölcsön portfóliójának összetétele

Nincs kihelyezett kölcsöne az Alapnak.

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

Sorozat	NEÉ arány	Alapkezelési díj Ft	Sikerdíj Ft	Letétkezelési díj Ft	Könyvvizsgálói díj Ft	Felügyeleti díj Ft	Értékpapír kereskedési díj Ft	Bankköltség Ft	Egyéb Ft	Alapkezelési díj visszatérítés Ft	Összesen Ft
A	20,78%	24 128 308	-	2 170 082	794 111	855 324	-	276 222	106 258	- 557 798	27 772 507
E	15,53%	17 978 737	-	1 622 176	593 613	639 371	-	206 481	79 430	- 416 964	20 702 842
U	63,69%	73 591 070	-	6 650 631	2 433 706	2 621 305	-	846 534	325 648	- 1 709 479	84 759 416
	100,00%	**115 698 115**	**-**	**10 442 888**	**3 821 430**	**4 116 000**	**-**	**1 329 237**	**511 336**	**- 2 684 241**	**133 234 766**

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

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 247,07%

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020-as év elejét követően, amely események közvetett, hosszabb távú hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a még mindig relatíve magasnak számító hazai kamatkörnyezetben jelentkezett. A 2023-as év második felétől a globális és hazai inflációs hatások ugyan érdemben enyhültek, idehaza a közelgő választások kapcsán növekvő politikai kockázatok és a gyenge gazdasági teljesítmény miatt a befektetői bizalom nem állt helyre teljes mértékben. Mindez a monetáris szigor fennmaradásához, a hazai kamatszint változatlanságához vezetett a beszámolási időszakban. Ehhez adódott hozzá az amerikai elnökválasztást követő időszak tőkepiacokat is érintő, elsősorban a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenésében testet öltő kockázata.

Bár a meghatározó jegybankok a fenti kockázatok mellett is folytatták kamatcsökkentési ciklusukat 2025-ben, az MNB nem nyúlt az alapkamathoz, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős erősödésbe kezdett, a növekvő kamatelőny és az arra épülő úgynevezett carry-trade miatt. A relatíve magas kamatok ellenére a lakossági megtakarításokon belül a befektetési alapoknak sikerült megtartani a vonzerejüket 2025-ben és 2026 elején is, ezúttal azonban a kockázatosabb abszolút hozamcélú, vegyes és részvény eszközök voltak fókuszban. E mögött elsősorban a fejlett részvénypiacok – elsősorban az AI beruházások által fűtött, így egyes szektorokat eltérő mértékben érintő, de összességében - erős teljesítménye állt, míg a közép-kelet európai régió kimagasló teljesítményéhez az orosz-ukrán béke elérhetőségébe vettet bizalom, illetve a jóval alacsonyabb értékeltség vezetett. Mivel a globális recessziós félelmek alacsonyak, a részvénypiacok, azon belül különösen a technológiai szektorok legnagyobb kockázata jelenleg a túlértékeltség, amennyiben a historikusan magas árazás nem párosul a beárazott eredmény növekedéssel.

2026. február végén az Egyesült Államok és Izrael közös, nagyszabású légitámadásokat indított iráni célpontok ellen. Teherán válaszul rakétatámadást indított Izrael, valamint számos környező ország - mint Kuvait, Bahrein, Katar, Irak, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírségek - katonai bázisai ellen. Az események jelentős mozgásokat okoztak a világ pénz- és tőkepiacain: az újra menedék-

valutaként funkcionáló dollár egy év gyengülés után erősödni kezdett, a kockázatcsökkentés miatt lejtőre kerültek a részvénypiacok és a nemesfémek. Ennél is jelentősebb hatás volt az energiapiacon: Katar, a világ legnagyobb LNG-exportőre dróntámadás miatt átmenetileg leállította a termelést, ami az európai import 15%-át érintheti. Irán ráadásul blokkolta a Hormuzi-szorost is, amelyen keresztül számos más közel-keleti olaj- és gáztermelő állam is bonyolítja exportját. A finomítókat és vezetéket érintő támadásokkal együtt mindez az olaj és a földgáz árának drasztikus megemelkedését eredményezte. Egy tartósan fennmaradó konfliktus legfontosabb globális gazdasági hatása az energiaárakon keresztül érvényesül, hatással van a befektetői hozamelvárásokra, a 2025-ben több régióban megindult kamatcsökkentési ciklus ütemére, illetve a globális gazdasági növekedésre is, ezen keresztül pedig a tőzsdei árfolyamokra. Ebből kifolyólag a konfliktus esetleges eszkalálódása erősen negatív hatással lesz a világgazdaság és a tőkepiacok teljesítményére.

Mindezzel párhuzamosan a növekvő feszültség jelei tapasztalhatók az amerikai árnyékbankrendszer utóbbi években egyik leggyorsabban növekvő szegmensében, az úgynevezett privát hitelezési (private credit) piacon a növekvő kamatterhek és a romló hitelminőség miatt. 2026 elején több, tengeren túli, privát hitelezéssel foglalkozó magántőke-alap volt kénytelen korlátozni a megnövekedett befektetetői visszaváltási igényt. A hagyományos bankrendszer és a private credit alapok összefonódása miatt a finanszírozott vállalatok esetleges csődhulláma a tőkepiaci kockázatok érdemi növekedéséhez vezethet.

Bár továbbra is fennállnak a gazdaságpolitikai (kamatpolitika, vámháború, árnyékbankrendszer) és geopolitikai kockázatok, ebből kifolyólag újabb piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

Bár a háborús konfliktusok és az infláció alakulása, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatokat, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, veszélyeztetné az Alap likviditását és melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Nem került azonosításra a fentiekből eredő, a normál piaci körülményeket meghaladó, befektetői tőkekiáramlás az Alapból. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet
Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

A termék elnevezése: Raiffeisen ESG 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 megha-tározott osztályozási rendszer, amely a **környezeti szem-pontból fenntartható gazdasági tevékenységek** listáját állítja össze. Az említett rendelet nem határozza meg a társadalmilag fenntartható gazda-ási tevékenységek listáját. A környzeti célkitűzéssel rendel-kező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?

- [ ] Igen
- [x] Nem

- [ ] **Környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések** aránya: ___%
  - [ ] az uniós taxonómia szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe
  - [ ] az uniós taxonómia szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe
- [ ] **Társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések** aránya: ___%

- [x] **Környezeti/Társadalmi (E/S) jellemzőket mozdított elő,** és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább **85,26%**-a olyan fenntartható befektetésekbe történt
  - [ ] amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek környezetileg fenntarthatónak minősülnek az uniós taxonómia alapján
  - [x] amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek nem minősülnek környezetileg fenntarthatónak az uniós taxonómia alapján
  - [x] amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek
- [ ] Környezeti/társadalmi (E/S) jellemzőket mozdít elő, de **nem eszközöl fenntartható befektetéseket**

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

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

Tekintve, hogy az Alap alapok alapja formában működik, és az a befektetési alap, amelybe az Alapkezelő a Kezelési Szabályzat 21. pontja alapján az Alap eszközeinek akár 100 százalékát is fektetheti (Raiffeisen Nachhaltigkeit Short Term alap, jogalany azonosító: 5299008QDDJQ37TQ5B06, „Mögöttes alap") az Alap portfóliójának domináns elemét képviseli (a minimum arány 95%), illetve az Alap azon befektetései - mind az Alap szintjén, mind pedig a megvásárolt befektetési alapon keresztül -, amelyek nem illeszkednek a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, azok látra szóló vagy lekötött betétek, állampapírok és egyéb likvid és kamatozó eszközök, amiket az Alapkezelő likviditáskezelésre használ, illetve adott esetben a deviza kockázat kezelésre szolgáló származtatott eszközök, **az Alap környezeti és társadalmi jellemzői megegyeznek a Raiffeisen Nachhaltigkeit 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 szennyezést és pazarlást, a környezeti fejlesztési lehetőségeket (például zöld technológiák és megújuló energia), az emberi erőforrásokat, a termékfelelősséget és -biztonságot, az érdekeltekkel való kapcsolatokat és a társadalmi fejlesztési lehetőségeket (például az egészségügyi ellátáshoz való hozzáférés). A jó vállalatirányítás, valamint vállalkozói magatartás és üzleti etika (általánosan a "jó kormányzás") minden esetben előfeltétele egy befektetésnek. **A Mögöttes alap nem rendelkezik korlátozással konkrét környezeti vagy társadalmi jellemzők tekintetében**. A támogatott környezeti vagy társadalmi jellemzők eléréséhez referenciaérték nem került kijelölésre.

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

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

  A Mögöttes alap alapkezelője (Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., "RCM") folyamatosan nyomon követi és elemzi a befektetésül szolgáló vállalatokat és államokat belső és külső elemzői kapacítást és szolgáltatókat is igénybe véve. Egy ESG kockázatokat is magába foglaló átfogó ESG értékelés részeként megállapításra kerül ezek alapján az úgynevezett „Raiffeisen ESG-score", ami egy 0-tól 100-ig terjedő skálán helyezi el a befektetéseket. Ezek alapján a Raiffeisen Nachhaltigkeit Short Term alap Raiffeisen ESG score értéke 2025. december végén 71,20 volt (az Alap szintjén 68,02),

- **és a korábbi időszakkal összehasonlítva?**

  ami kis mértékű emelkedést jelent a 2024.12.31-i 70,62 (az Alap szintjén 65,86) értékhez képest.

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

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

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

  Az 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 kerülték el a jelentős károkozást a környezeti vagy társadalmi fenntartható befektetési célkitűzések tekintetében?

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

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.

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

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

Az Alapkezelő az Alap szintjén a Raiffeisen Nachhaltigkeit 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 kísérte a különböző információs csatornákat, így a médiát és a kutató/elemző ügynökségeket annak megállapítása érdekében, hogy a befektetéseket övezik-e komoly viták.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a vállalati felelősségvállalási osztály (fenntarthatósági bizottság) elé terjesztik. A következő döntésekre kerülhet sor: a szerepvállalási párbeszéd felvétele vagy szorosabbra fűzése az érintett vállalattal, a vállalat kizárása a befektetési univerzumból, vagy a befektetés fenntartása. Nem tartozik a lehetséges döntések közé az érintett befektetéssel szemben vállalt kitettség csökkentése (korlátozása).

Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetései?

2025.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 95,54%-át tette ki. A mögöttes alap legfontosabb befektetései a következők voltak:

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referencia-időszakban (2025.01.01-2025.12.31.) a pénzügyi termék **befektetéseinek legnagyobb arányát** tették ki.

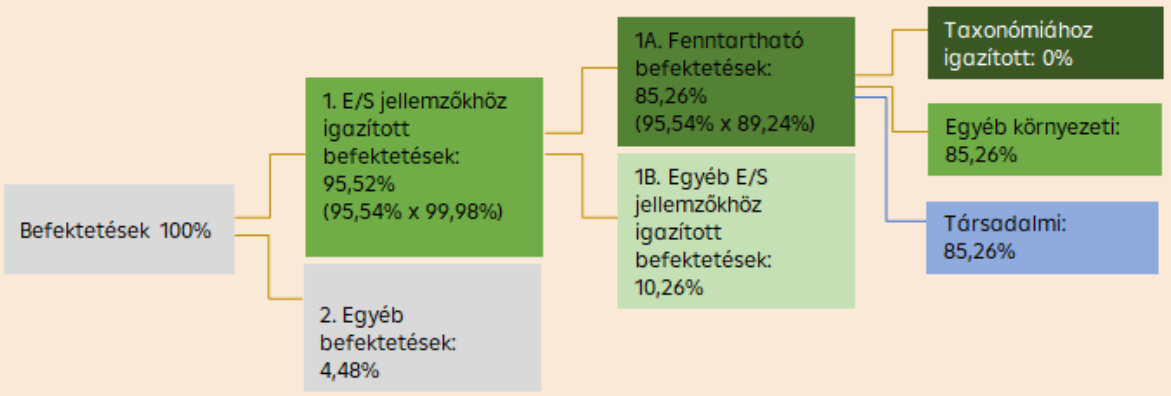
Legnagyobb befektetések	Ágazat	Eszközök %-a	Ország
KFW KFW 0 3/8 04/23/25	Pénzügy	3,23	Németország
KINGDOM OF SWEDEN SWED 2 06/26/28	Állami	2,88	Svédország
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN NRW 0 1/2 02/16/27	Állami	2,86	Németország
LAND HESSEN HESSEN 0 1/4 06/10/25	Állami	2,77	Németország
EUROPEAN UNION EU 0.8 07/04/25	Állami	2,69	Belgium
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 0 1/2 02/15/25	Állami	2,44	Németország
NORDIC INVESTMENT BANK NIB 2 7/8 07/04/27	Állami	2,34	Finnország
EUROPEAN UNION BILL EUB 0 08/07/26	Állami	2,27	Luxemburg
EUROPEAN UNION EU 0 03/04/26	Állami	2,13	Luxemburg
BUNDESOBLIGATION OBL 2.4 10/19/28	Állami	2,12	Németország
KINGDOM OF DENMARK DENK 2 1/4 10/02/26	Állami	2,11	Dánia
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN BKO 2 1/2 03/19/26	Állami	2,06	Németország
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN NRW 0 1/4 03/13/26	Állami	2,03	Németország
FREISTAAT BAYERN BAYERN 0.03 04/03/28	Állami	2,02	Németország
DNB BANK ASA DNBNO Float 08/08/29	Pénzügy	1,94	Norvégia

Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

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

Milyen volt az eszközallokáció?

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



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

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

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

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

2025.12.31-én a Mögöttes alapok vagyonának **99,98%-a volt összehangolt környezeti vagy társadalmi jellemzőkkel** az alap befektetési stratégiájának megfelelően. A Mögöttes alap teljes vagyonának 0,02%-a volt egyéb befektetés.

2025.12.31-én a Mögöttes alap teljes vagyonának **89,24%-a olyan fenntartható befektetés volt**, amelyek környezeti vagy társadalmi célkitűzései összhangban vannak az (EU) 2019/2088 rendelet (SFDR) 2. cikkének (17) bekezdésével.

2025.12.31-én a Mögöttes alap az Alap vagyonának 95,54%-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?

2025.12.31-én a Mögöttes alap az Alap vagyonának 95,54%-át tette ki. A mögöttes alap befektetéseinek ágazati megoszlása a következő volt:

Szektor	%
Állami	43,92
Pénzügy	39,31
Nem-ciklikus fogyasztási javak	4,25
Ipar	3,70
Kommunikáció	3,16
Ciklikus fogyasztási javak	3,11
Egyéb	2,55

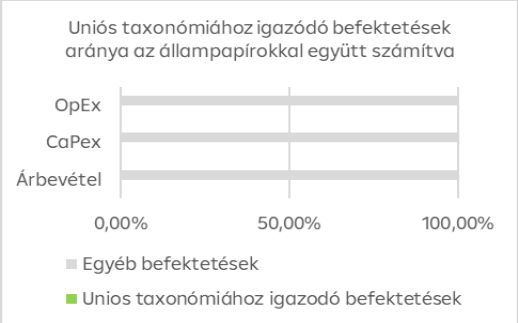
A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések milyen mértékben igazodtak az uniós taxonómiához?

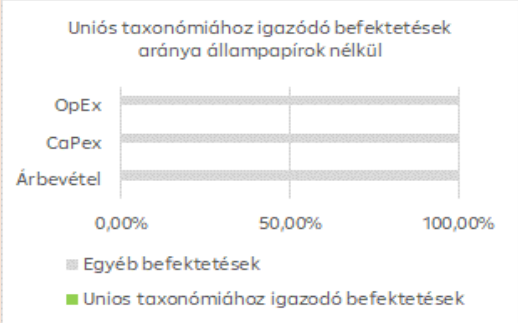
A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

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

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

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





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

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

Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?

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

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

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

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

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

Az RCM egy gazdasági tevékenység fenntarthatóságát a Raiffeisen ESG mutató alapján értékeli. Mivel ez a mutató környezetvédelmi és társadalmi célokat kombinál, nem ésszerű különbséget tenni a környezetvédelmi és társadalmi befektetések egyéni részaránya között. 2025 végén a környezeti és társadalmi célokat szolgáló befektetések tényleges részesedése a Mögöttes alap 89,24%-át tette ki, ami az Alap szintjén 85,25%-os kitettséget jelentett.

Mekkora volt a társadalmi szempontból fenntartható befektetések részaránya?

Az RCM egy gazdasági tevékenység fenntarthatóságát a Raiffeisen ESG mutató alapján értékeli. Mivel ez a mutató környezetvédelmi és társadalmi célokat kombinál, nem ésszerű különbséget tenni a környezetvédelmi és társadalmi befektetések egyéni részaránya között. 2025 végén a környezeti és társadalmi célokat szolgáló befektetések tényleges részesedése a Mögöttes alap 89,24%-át tette ki, ami az Alap szintjén 85,25%-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 beszámolási időszak során a Mögöttes alap megvalósította az Európai Értékpapír-piaci Hatóságok (ESMA) 2024. augusztus 21-én kiadott „Guidelines on fund names using ESG or sustainability-related terms" című dokumentumban meghatározott befektetési kritériumokat.

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

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

Ezen felül, a saját jövőbeni átalakulási témák kutatásának részeként az ágazatokat és alágazatokat fenntarthatósági potenciáljuk alapján értékelték egy ötfokozatú skálán, amely az első pillért képezi a Raiffeisen ESG vállalati mutatóban vállalati kibocsátók esetén. A jövőbeni átalakulási témák jelenleg különösen az energia, infrastruktúra, nyersanyagok, technológia, egészség/táplálkozás/jólét, körkörös gazdaság és mobilitás területeit foglalják magukban. A jelentési időszak alatt a Mögöttes alap eszközeinek 20,59%-át olyan értékpapírokba fektette, amelyeket nagyon pozitív vagy pozitív besorolással láttak el a jövőbeni átalakulási témák szempontjából.

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

2. sz. melléklet

A Raiffeisen ESG Rövid Kötvény Alapok Alapja befektetési alap által 2026. január 05-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max. / tényleges Alapkezelői díj	Folyó költségek (amelyik évre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Nachhaltigkeit ShortTerm alap (ISIN kód: AT0000A31LJ8)	Nincs	0,15%	0,22% (2025)	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 pénzpiaci eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátóit fenntarthatónak minősítették társadalmi, környezeti és etikai kritériumok lapján. Az alap eszközeinek legalább 51 %-át közvetlenül euróban denominált kötvényekbe, illetve pénzpiaci 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 fegyver iparba, vagy géntechnológiába, valamint olyan vállalatok értékpapírjába, amelyek megsértik a munkajogokat és az emberi jogokat stb. Az alapban szereplő kötvények és pénzpiaci eszközök kibocsátói lehetnek államok, nemzetek feletti kibocsátók és cégek. Az alap aktívan kezelt, referenciamutatóval nem rendelkezik.

Forrás: az alap 2025. december havi jelentése, aktuális Kezelési szabályzata, legfrissebb elérhető KIID