Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 10:08:45 +0200

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja

Üzleti jelentés 2025.

Raiffeisen ALAPOK

I. Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja - általános információk

1. *Alapadatok*

Alap neve:	Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-602
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 nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. *Az Alap stratégiája*

A kezelési szabályzat értelmében az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (bankbetét, állampapírok) felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektetheti. Az Alap döntően olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolhatja, amelyek tőkéjüket kizárólag olyan értékpapírokba és/vagy pénzpiaci instrumentumokba fektetik, amelyek kibocsátói a társadalmi, ökológiai és etikai szempontokat figyelembe véve megfelelnek szigorú követelményeknek. Az Alapkezelő kifejezett célja olyan befektetési alapok kiválasztása, amelyek megfelelnek az SFDR-rendelet 8. cikkelye alá tartozó rendelkezéseknek. **Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat 12. pontjának ellentétes tartalmú módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön, és egyéb állampapírokon felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fekteti az Alap tőkéjét: Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TWL9)**.

A Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix alap kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzpiaci eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói környezeti, társadalmi és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. 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 Mix 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		„F" sorozat		„U" sorozat		Összesített nettó eszközérték €
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam $	
2025.12.31.	7,23%	1,532954	0,73%	1,089490	0,14%	1,110332	13,09%	1,192609	45 218 142 €
2024.12.31.	11,03%	1,429606	8,16%	1,081630	9,83%	1,108823	2,93%	1,054603	48 993 252 €
2023.12.29.	18,30%	1,287610	-	-	7,16%	1,009573	11,91%	1,024555	40 330 203 €
2022.12.30.	-9,40%	1,088396	-	-	-14,74%	0,942110	-19,61%	0,915479	45 962 249 €
2021.12.31.	14,32%	1,201283	-	-	12,75%	1,104982	3,85%	1,138790	53 995 839 €
2020.12.31.	5,08%	1,050793	-0,76%	0,981228	-1,99%	0,980065	9,66%	1,096616	17 124 040 €
2019.12.31.	-	-	7,35%	0,988788	-	-	-	-	1 157 250 €
2018.12.28.	-	-	-5,47%	0,921094	-	-	-	-	2 672 881 €
2017.12.29.	-	-	1,27%	0,974439	-	-	-	-	6 395 959 €
2016.12.31.	-	-	5,42%	0,962257	-	-	-	-	3 094 773 €

**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 2015. április 28-án indult. **Az Alap befektetési politikája és célja 2020. januárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap „A", „F" és „U" jelű sorozata 2020. január 29-én indult.

* Az Alap „E" jelű sorozatának forgalomban lévő darabszáma 2021. december 28-án nullára csökkent (a 2021. december 28-ig elért teljesítmény 2021-ben: 12,66%). Az „E" jelű sorozatban befektetési jegy forgalmazásásra 2024. február 20-tól került újra sor, a 2024-es évre szóló hozam ezen időszak teljesítményét tükrözi.

II. Vagyonkimutatás

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

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***44 340 484***	***94,24***
RCM A1TWL9	EUR	AT0000A1TWL9	308 477,00	44 340 483,98	94,24
Banki egyenlegek				***2 945 286***	***6,26***
Folyószámla - EUR				836 438	1,78
Folyószámla - HUF				1 788 543	3,80
Folyószámla - USD				320 305	0,68
Követelések				***31 656***	***0,07***
Határidős ügyletek				31 656,03	0,07
Egyéb eszközök				***898 182***	***1,91***
Egyéb követelések				898 181,93	1,91
Összes eszköz				***48 215 608***	***102,48***
Kötelezettségek				***-1 167 022 -***	***2,48***
Egyéb kötelezettségek				-59 463 -	0,13
Határidős ügyletek				-1 107 559 -	2,35
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapjaa A sorozat					
Nettó eszközérték				***11 663 063 107***	***HUF***
Unitok száma				***8 175 509 884***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,426585***	***HUF***
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapjaa E sorozat					
Nettó eszközérték				***1 079,98***	***EUR***
Unitok száma				***1 000***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,079980***	***EUR***
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapjaa F sorozat					
Nettó eszközérték				***12 771 198,23***	***EUR***
Unitok száma				***11 535 708***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,107101***	***EUR***
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapjaa U sorozat					
Nettó eszközérték				***6 086 504,81***	***USD***
Unitok száma				***5 788 764***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,051434***	***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. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 1.592 EUR. A NEÉ kimutatásban a 2024.Q4-re előzetesen kalkulált trailer fee összege szerepel a követelések között, míg a beszámolóban a 2025-ben ténylegesen befolyt trailer fee került elhatárolásra a bevételek között, továbbá a NEÉ kimutatásban az első forgalmazási napig számolt trailer fee is szerepel. Az ezekből adódó eltérés 1.630 EUR. Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és átadott óvadék miatti kamat bevétel elhatárolás különbözete 357 EUR. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 125 EUR ami a LEI kódok díjának 2025-2026. évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 123 EUR. A fordulónapi HUF befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) a beszámolóban összevontan, nettó módon kerül kimutatásra a követelések között, míg a portfólió jelentésben bruttó módon, követelésként és kötelezettségként jelenik meg. Az ebből adódó eltérés a követelések és kötelezettségek között 996 EUR. A beszámolóban az átadott óvadék összege követelések között jelenik meg, míg a nettó eszközértékben a pénzeszközök között. Ez a követelések és a pénzeszközök esetén 741.983 EUR eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	47,045,009	47,048,586	3,577
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	44,340,484	44,340,484	0
Pénzeszközök	2,944,536	3,686,519	741,983
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	895,952	156,949	-739,003
Származtatott ügyletek	-1,075,903	-1,075,903	0
Kötelezettségek/ Passzív id.elhat.	-60,060	-59,463	597

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***43 589 723***	***96,34***
RCM A1TWL9	EUR	AT0000A1TWL9	301 367,00	43 589 722,88	96,34
Banki egyenlegek				***746 009***	***1,65***
Folyószámla - EUR				51 892	0,11
Folyószámla - HUF				645 245	1,43
Folyószámla - USD				48 872	0,11
Követelések				***915 382***	***2,02***
Határidős ügyletek				915 382,04	2,02
Egyéb eszközök				***541 537***	***1,20***
Egyéb követelések				541 536,83	1,20
Összes eszköz				***45 792 651***	***101,21***
Kötelezettségek				***-548 751 -***	***1,21***
Egyéb kötelezettségek				-548 751 -	1,21
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				**12 027 542 830**	***HUF***
Unitok száma				***7 860 061 807***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,530210***	***HUF***
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				***1 088,85***	***EUR***
Unitok száma				***1 000***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,088850***	***EUR***
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja F sorozat					
Nettó eszközérték				***10 010 101,44***	***EUR***
Unitok száma				***9 021 389***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,109596***	***EUR***
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				***4 718 906,89***	***USD***
Unitok száma				***3 971 263***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,188264***	***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. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2026. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2025. évi költségek kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 2.897 EUR. A portfólió jelentésben a 2025.Q4-re előzetesen kalkulált trailer fee összege szerepel a követelések között, míg a beszámolóban a 2026-ban ténylegesen befolyt trailer fee került elhatárolásra a bevételek között, továbbá a portfólió jelentésben az első forgalmazási napig számolt trailer fee is szerepel. Az ezekből adódó eltérés 2.976 EUR. Az első forgalmazási napig és a 2025.12.31-ig esedékes folyószámla és átadott óvadék miatti kamat bevétel elhatárolás különbözete 424 EUR. A fordulónapi HUF befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) a beszámolóban összevontan, nettó módon kerül kimutatásra a követelések között, míg a portfólió jelentésben bruttó módon, követelésként és kötelezettségként jelenik meg. Az ebből adódó eltérés a követelések és kötelezettségek között 3.466 EUR. A beszámolóban a kapott óvadék összege követelések és a kötelezettségek között jelenik meg, míg a portfólió jelentésben a pénzeszközök és a kötelezettségek között. Ez a követelések és a pénzeszközök esetén 483.357 EUR eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	45 242 800	45 243 899	1 099
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	43 589 723	43 589 723	0
Pénzeszközök	745 457	1 228 814	483 357
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	534 626	58 730	-475 896
Származtatott ügyletek	915 382	915 382	0
Kötelezettségek/ Passzív id.elhat.	-542 388	-548 750	-6 362

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

Befektetési jegyek forgalma

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	8 175 509 884
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 412 518 826
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 727 966 903
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	7 860 061 807
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	12 027 542 830
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,530210

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 000
2025. évben eladott befektetési jegyek	-
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	1 000
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	1 089
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,088850

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja F sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	11 535 708
2025. évben eladott befektetési jegyek	1 175 478
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 689 797
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	9 021 389
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	10 010 101
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,109596

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja U sorozat (db, USD)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	5 788 764
2025. évben eladott befektetési jegyek	425 177
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 242 678
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	3 971 263
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	4 718 907
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,188264

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. **Nagyságrend: EUR**

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				***43 589 723***	***96,34***
RCM A1TWL9	EUR	AT0000A1TWL9	301 367	43 589 723	96,34
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***0***	***0,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja A sorozat / HUF				***12 027 542 830***	***100,00***
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja E sorozat / EUR				***1 089***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja F sorozat / EUR				***10 010 101***	
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja U sorozat / USD				***4 718 907***	

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

Az Alapkezelő az Alap kezelési szabályzatában rögzített befektetési politikának megfelelően arra törekedett, hogy a globális fókuszú, vegyes összetételű Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TWL9) alapba fektesse az Alap tőkéjének legalább 90%, 2025. december 17-től pedig legalább 95%-át. Ez utóbbi, a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt alap aránya 2025 végén 96,34% 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: EUR*
Pénzügyi műveletek bevételei	**3 614 340**
Folyószámla kamat	115 156
Árfolyamkülönbözet	11 215
Forward ügyletek nyeresége	3 124 134
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	363 835
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**1 120 349**
Árfolyamkülönbözet	389
Forward ügyletek vesztesége	1 119 960
Egyéb bevételek	**178 713**
Trailer fee	178 713
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	**551 029**
Alapkezelési díj	465 175
Letétkezelési díj	37 205
Számviteli díj	5 992
Felügyeleti díj (MNB)	16 544
Bankforgalmi jutalék	336
Bankköltség - negatív kamat	11 380
WARP díj	10 439
LEI kód fenntartási költsége	68
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 890
Egyéb ráfordítások	**23 403**
Befektetési alapok különadó	23 403
Egyéb ráfordítás	0
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**2 098 272**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**2 098 272**
Értékpapírok értékelési különbözete	**3 248 106**
Befektetési jegy	*3 248 106*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	3 248 106

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		**2 944 536**		**745 457**	**1,65%**
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegyek	**0**	**44 340 484**	**0**	**43 589 723**	**96,35%**
RCM A1TWL9	0	44 340 484	0	43 589 723	96,35%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Határidős forward ügyletek		**-1 075 903**		**915 382**	**2,02%**
EUR250108FWD	0	-188 339	0	0	0,00%
USD250212FWD	0	-576 886	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-330 709	0	0	0,00%
USD250219FWD	0	-5 667	0	0	0,00%
EUR250409FWD	0	31 656	0	0	0,00%
EUR250409FWD	0	-3 535	0	0	0,00%
EUR250409FWD	0	-2 423	0	0	0,00%
EUR260107FWD	0	0	0	331 262	0,73%
EUR260114FWD	0	0	0	321 197	0,71%
USD260318FWD	0	0	0	85 893	0,19%
USD260318FWD	0	0	0	29 969	0,07%
USD260325FWD	0	0	0	147 061	0,32%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	**895 952**	0	**534 626**	**1,18%**
Kötelezettségek és paszzív időbeli elhatárolások	0	**-60 060**	0	**-542 388**	**-1,20%**
Összesen	**0**	**47 045 009**	**0**	**45 242 800**	**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 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.09.29	2025.10.01	forward	vétel	7 626 000,00	USD	HUF	2 548 761 720
2025.09.22	2025.09.24	forward	vétel	7 274 000,00	USD	HUF	2 408 421 400
2025.08.11	2025.08.13	forward	vétel	7 580 000,00	EUR	HUF	2 995 585 680
2025.08.04	2025.08.06	forward	vétel	6 467 000,00	EUR	HUF	2 575 288 740
2025.07.07	2025.10.01	forward	eladás	1 024 000,00	USD	HUF	350 747 945
2025.06.02	2025.10.01	forward	eladás	6 602 000,00	USD	HUF	2 343 373 298
2025.06.02	2025.06.04	forward	vétel	6 932 000,00	USD	HUF	2 446 510 760
2025.05.26	2025.09.24	forward	eladás	7 274 000,00	USD	HUF	2 596 599 780
2025.05.26	2025.05.28	forward	vétel	7 274 000,00	USD	HUF	2 581 906 300
2025.05.21	2025.06.04	forward	eladás	942 000,00	USD	HUF	334 306 380
2025.05.15	2025.08.06	forward	eladás	790 000,00	EUR	HUF	321 576 294
2025.04.14	2025.08.13	forward	eladás	7 580 000,00	EUR	HUF	3 150 627 000
2025.04.14	2025.04.16	forward	vétel	7 580 000,00	EUR	HUF	3 108 179 000
2025.04.07	2025.08.06	forward	eladás	5 677 000,00	EUR	HUF	2 344 112 778
2025.04.07	2025.04.09	forward	vétel	5 677 000,00	EUR	HUF	2 312 809 800
2025.03.13	2025.04.09	forward	vétel	1 050 000,00	EUR	HUF	420 535 500
2025.02.17	2025.06.04	forward	eladás	5 990 000,00	USD	HUF	2 307 168 300
2025.02.17	2025.02.19	forward	vétel	5 890 000,00	USD	HUF	2 256 164 500
2025.02.12	2025.04.16	forward	eladás	920 000,00	EUR	HUF	372 028 551
2025.02.10	2025.05.28	forward	eladás	7 274 000,00	USD	HUF	2 866 828 880
2025.02.10	2025.02.12	forward	vétel	6 374 000,00	USD	HUF	2 498 608 000
2025.01.06	2025.04.16	forward	eladás	6 660 000,00	EUR	HUF	2 790 160 380
2025.01.06	2025.01.08	forward	vétel	6 660 000,00	EUR	HUF	2 763 420 480

Nyitott pozíció 2025.12.31-én

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2025.11.04	2026.03.18	forward	eladás	1 090 000,00	USD	HUF	371 526 500
2025.09.29	2026.03.25	forward	eladás	7 626 000,00	USD	HUF	2 576 215 320
2025.09.22	2026.03.18	forward	eladás	7 274 000,00	USD	HUF	2 434 826 020
2025.08.11	2026.01.14	forward	eladás	7 580 000,00	EUR	HUF	3 048 501 660
2025.08.04	2026.01.07	forward	eladás	6 467 000,00	EUR	HUF	2 620 687 080

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).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-353/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.10-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárta 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 2024-es 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.

Nemzetközi részvénypiac

A nemzetközi részvénypiacok számos ígéretes és aggasztó fejleménnyel szolgáltak a befektetőknek 2025 első felében. A német DAX az első két hónapot 14%-os emelkedéssel zárta, miután a várakozások szerint a vélhetően győzni képes Merz-féle kormány Németország adósságfék-intézményét megreformálhatja, ezáltal teret engedve nagyobb állami költekezésnek, a hadiipari kiadásoknak, ezáltal szignifikáns gazdasági növekedést produkálva. A piacok törékenységére a befektetőket Donald Trump újonnan megválasztott elnök emlékeztette áprilisban, amikor számos óriási jelentőségű vámot jelentett be, melyeket a világ szinte összes országára készült kivetni. Erre a hírre az S%P 500 Index mélyrepüléssel reagált, 12%-ot esett mindössze négy nap alatt, amely rendkívüli mértékűnek számított. A

piaci szereplők körében a bejelentés pánikszerű reakciókat váltott ki és egy új világrendet, a globalizáció végét kezdték árazni a tőzsdéken világszerte. Ez rövid életűnek bizonyult, miután az USA állampapírhozamainak meredek emelkedése lépéskényszerbe hozta a kormányzatot, egy héttel később 90 napos türelmi időt jelentett be az elnök, időt hagyva a tárgyalásokra. Ennek eredménye a nagy tőzsdei indexek gyors visszapattanása volt. A vámokkal kapcsolatos alkuk és fenyegetőzések uralkodó faktoraivá váltak az ez időszakot övező piaci mozgásoknak. A volatilitás a nyári hónapokra csökkent, az S&P 500 pedig új csúcsot is elért, miután a befektetők pesszimizmusa optimizmusba csapott át a meggyőző negyedéves jelentések és a mesterséges intelligenciához szükséges infrastruktúra-beruházások mértéke okán.

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

Az Iránymutatásnak és egyben az MNB Ajánlásnak való megfelelés érdekében az Alapkezelő, meggyőződve arról, hogy a mögöttes Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix alap teljesítette az Iránymutatásokban előírt kritériumokat, 2025. szeptemberében kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-706/2025. 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 Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja - a minimum 95%-os arányban tartott mögöttes befektetési alap (**Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix / Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TWL9)** 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 Mix** alap az RCM tájékoztatása és az Alapkezelő számára rendelkezésre álló egyéb információk – elsősorban az alap stratégiájának értékelése - alapján az SFDR 8. cikk hatálya alá tartozó alapnak minősül. A mögöttes befektetési alap befektetési stratégiájának leírása az Alap Kezelési Szabályzatának 21. pontjában található.

A mögöttes alap eszközeinek legalább 85%-át olyan befektetésekbe fekteti, amelyek megfelelnek a környezeti és/vagy társadalmi jellemzőknek és/vagy fenntartható befektetési célokat szolgálnak. Ezen belül legalább 55%-át (a Taxonómia rendelettel nem összhangban lévő) fenntartható befektetésekbe fekteti, amelyek környezeti és társadalmi célokat szolgálnak. A 95%-os minimum befektetési arány alapján az Alap ugyanezen arányszámai 80,75% és 52,25%. A mögöttes alap nem fektet be olyan vállalatokba, amelyek a 2020/1818/EU rendelet 12. cikk (1) bekezdésének (a)–(g) pontjaiban meghatározott kritériumoknak (Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatók, „PAB kritériumok") megfelelnek.

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

Az Alap nem törekszik arra, hogy a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe fektessen. Az Alap befektetéseinek alapvetően 0%-a irányul a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe, de nem zárható ki annak a lehetősége, hogy az alap a Taxonómia rendelet szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe fektet.

A jelentős károkozás elkerülését célzó elv kizárólag az Alap által eszközölt azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az Alap által eszközölt többi befektetés nem veszi figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix alap ESG pontszáma

Az RCM folyamatosan nyomon követi és elemzi a befektetésül szolgáló vállalatokat és államokat belső és külső elemzői kapacitást és szolgáltatókat is igénybe véve. Egy ESG kockázatokat is magába foglaló átfogó ESG értékelés részeként megállapításra kerül ezek alapján az úgynevezett „Raiffeisen ESG-score", ami egy 0-tól 100-ig terjedő skálán helyezi el a befektetéseket. Ezek alapján a **Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix alap Raiffeisen ESG score értéke 2025.12.31-én 72,79 volt, ami kis csökkenést jelent a 2024. év végi 73,15 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 <u>1. számú mellékletben</u>.

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

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

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

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

Az 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 Mix) vonatkozóan közzétett, illetve szolgáltatott információk alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait**.

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

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

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

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.

[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.

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

A szociális ügyek és a foglalkoztatás, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelem területét érintő mutatók		
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI 10	Az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodása (UNGC[2]) alapelveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése
	PAI 11	Az UNGC[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 Mix alap, ISIN kód: AT0000A1TWL9) 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	101 856,1	73 784,0
		Scope 2 ÜHG-kibocsátás		tCO2	41 439,3	26 115,7
		Scope 3 ÜHG-kibocsátás		tCO2	1 595 967,7	1 612 661,6
		Összesített ÜHG-kibocsátás		tCO2	1 739 263,1	1 712 561,3
	PAI 2	CO_2-lábnyom	Metrikus tonna szén-dioxid-egyenérték per millió euró befektetett összeg, Scope 1, 2 és 3	tCO2 / mil. EUR	320,1	327,2
	PAI 3	A befektetéseink célpontját alkotó vállalatok ÜHG-kibocsátási intenzitása	Metrikus tonna/millió euró bevétel, Scope 1, 2 és 3	tCO2 / mil. EUR	967,6	964,7
	PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba eszközölt befektetések aránya		%	3,23%	1,82%
	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: 0,51% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,01%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása:36,59% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,62%
	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: 0,00137425 GWh/mil. EUR Feldolgozóipar: 0,154122 GWh/mil. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,027458 GWh/mil. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti kármentesítés: 0,0035495 GWh/mil. EUR Építőipar: 0,020465 GWh/mil. EUR Kereskedelem; gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,0000386 GWh/Mio. EUR Szállítás és tárolás: 0,015812 GWh/mil. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/mil. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/mil. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0,0010045 GWh/mil. EUR Feldolgozóipar: 0,103813 GWh/mil. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,094325 GWh/mil. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szemétszállítás, környezeti kármentesítés: 0,007247 GWh/mil. EUR Építőipar: 0,002036 GWh/mil. EUR Kereskedelem; gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,000152 GWh/Mio. EUR Szállítás és tárolás: 0,018782 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	%	0,15%	0,19%
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	0,21	0,08
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	2,255	3,05

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	%	0,5%	0,4%
	PAI 11	Az UNGC[1]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	%	10,2%	8,9%
	PAI 12	Nemek közötti, nem korrigált bérkülönbségek	A befektetéssel érintett vállalatok nemek közötti átlagos, nem korrigált bérkülönbsége	%	0,1%	5,9%
	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	%	0,4%	36,4%
	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	%	0,0%	0,0%
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	342,44	128,00
Társadalom	PAI 16	Befektetések célpontját képező olyan országok, amelyekben megsértik a társadalmi előírásokat	A szociális jogsértéseknek kitett befektetéssel érintett országok száma (az abszolút szám és a relatív szám osztva az összes befektetést befogadó országgal), a nemzetközi szerződésekben és egyezményekben, az Egyesült Nemzetek alapelveiben és adott esetben a nemzeti jogban említettek szerint	%	Abszolút: 0% Relatív: 0%	Abszolút: 0% Relatív: 0%
Választott mutatók						
Víz, hulladék és anyagkibocsátás	PAI (1) +	Vízfelhasználás és újrahasznosítás	A befektetéssel érintett vállalatok által elfogyasztott átlagos vízmennyiség (köbméterben) a befektetést igénybe vevő vállalatok bevételének millió EUR-jára vetítve	m3 / mil. EUR	1048,30	667,50
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI (2) +	Baleseti ráta	Súlyozott átlagban kifejezett balesetek aránya a befektetés tárgyát képező vállalatoknál	incidensek száma / 20.000 óra	22833,63	11509,85

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: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap napi hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap befektetéseit a kamatozó eszközök széles skálájáról választja ki. A szintetikus mutató számításának a módszertana 2022 decemberétől megváltozott, ezért a mutató értéke, a korábbiakban feltüntetett értékekkel nem összehasonlítható.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockáztatott érték mutatók számításához.

d) A kihelyezett kölcsön portfóliójának összetétele

Nincs kihelyezett kölcsöne az Alapnak.

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

Sorozat	NEÉ arány	Alapkezelési díj Ft	Sikerdíj Ft	Letétkezelési díj Ft	Könyvvizsgálói díj Ft	Felügyeleti díj Ft	Értékpapír kereskedési díj Ft	Bankköltség Ft	Egyéb Ft	Alapkezelési díj visszatérítés Ft	Összesen Ft
A	64,96%	116 493 316	-	9 314 081	2 474 052	4 141 626	-	2 932 814	2 630 333	- 44 739 263	93 246 960
E	0,00%	1 927	-	329	87	146	-	104	93	- 1 582	1 105
F	25,08%	44 836 280	-	3 595 559	955 070	1 598 811	-	1 132 168	1 015 400	- 17 270 909	35 862 379
U	9,97%	17 946 837	-	1 428 992	379 576	635 420	-	449 960	403 553	- 6 864 020	14 380 318
	100,00%	**179 278 360**	**-**	**14 338 961**	**3 808 785**	**6 376 004**	**-**	**4 515 046**	**4 049 379**	**- 68 875 774**	**143 490 761**

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 befektetési politikája 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: 193,18%

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 befektetői 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 Vegyes Alapok Alapja

Jogalany-azonosító: 549300C5RVHFFSGBK019

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**

☐ **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: ___%

●○ ☒ **Nem**

☒ **Környezeti/Társadalmi (E/S) jellemzőket mozdított elő,** és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább **80,69%**-a olyan fenntartható befektetésekbe történt

☐ amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek környezetileg fenntarthatónak minősülnek az uniós taxonómia alapján

☒ amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek nem minősülnek környezetileg fenntarthatónak az uniós taxonómia alapján

☒ amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek

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

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

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

Tekintve, hogy az Alap alapok alapja formában működik, és az a befektetési alap, amelybe az Alapkezelő a Kezelési Szabályzat 21. pontja alapján az Alap eszközeinek akár 100 százalékát is fektetheti (Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix alap, jogalany azonosító: 529900TCP08VKZIACQ29, „Mögöttes alap") az Alap portfóliójának domináns elemét képviseli (a megcélzott arány 90%), 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 Mix 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 Mix alap Raiffeisen ESG score értéke 2025. december végén 72,79 volt (az Alap szintjén 70,13),

- **és a korábbi időszakkal összehasonlítva?**

  ami kis mértékű csökkenést jelent a 2024. év végi 73,15 (az Alap szintjén 68,94) 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 főbb káros hatások a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legjelentősebb negatív hatásai, amelyek a környezeti társadalmi és munkavállalói kérdésekkel, az emberi jogok tiszteletben tartásával, a korrupció elleni küzdelemmel és vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatosak.

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

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

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

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

Az Alapkezelő az Alap szintjén a Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix 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 96,34%-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.

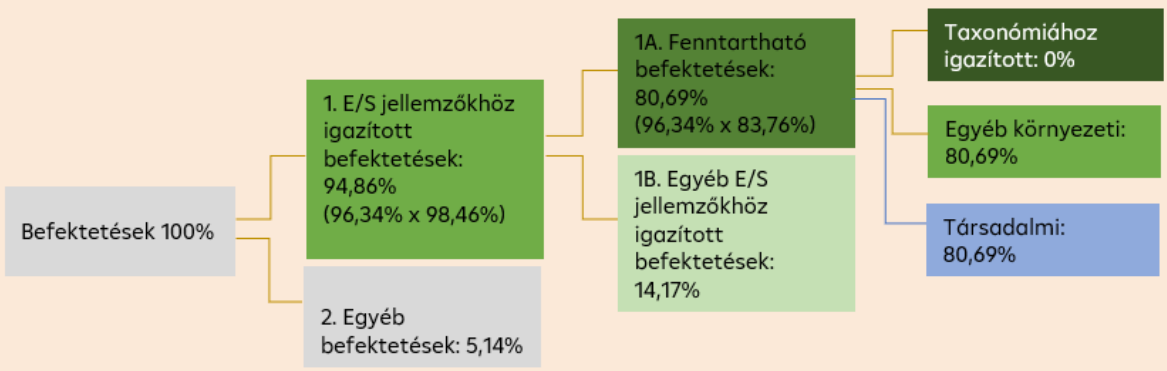
Legnagyobb befektetések	Ágazat	Eszközök %-a	Ország
NVIDIA CORP NVDA	Információs technológia	2,61	USA
MICROSOFT CORP MSFT	Információs technológia	2,38	USA
APPLE INC AAPL	Információs technológia	2,19	USA
ALPHABET INC-CL A GOOGL	Telekommunikációs szolgáltatások	2,02	USA
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 4 01/04/37	Állami	0,94	Németország
BROADCOM INC AVGO	Információs technológia	0,79	USA
BPIFRANCE SACA BPIFRA 3 3/8 05/25/3	Állami	0,77	Franciaország
PROCTER & GAMBLE CO/THE PG	Nem-ciklikus fogyasztási javak	0,68	USA
VISA INC-CLASS A SHARES V	Pénzügy	0,67	USA
MOTOROLA SOLUTIONS INC MSI	Információs technológia	0,61	USA
MASTERCARD INC - A MA	Pénzügy	0,61	USA
ELI LILLY & CO LLY	Egészségügy	0,60	USA
JPMORGAN CHASE & CO JPM	Pénzügy	0,59	USA
LINDE PLC LIN	Alapanyag	0,58	USA
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 2.6 08/15/34	Állami	0,56	Németország

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.

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

Milyen volt az eszközallokáció?



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

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

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

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

2025.12.31-én a Mögöttes alapok vagyonának **98,46%-a volt összehangolt környezeti vagy társadalmi jellemzőkkel** az alap befektetési stratégiájának megfelelően. A mögöttes alap teljes vagyonának 1,54%-a volt egyéb befektetés.

2025.12.31-én a Mögöttes alap teljes vagyonának **83,76%-a olyan fenntartható befektetés volt**, amelyek környezeti vagy társadalmi célkitűzései összhangban vannak az (EU) 2019/2088 rendelet (SFDR) 2. cikkének (17) bekezdésével.

2025.12.31-én a Mögöttes alap az Alap vagyonának 96,34%-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 96,34%-át tette ki. A mögöttes alap befektetéseinek ágazati megoszlása a következő volt:

Szektor	%
Információs technológia	32,89
Pénzügy	16,08
Ipar	12,05
Egészségügy	11,74
Telekommunikációs szolgáltatások	7,56
Tartós fogyasztási cikkek	5,45
Egyéb	12,13

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

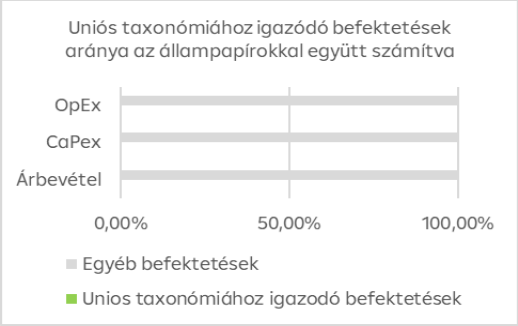
A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

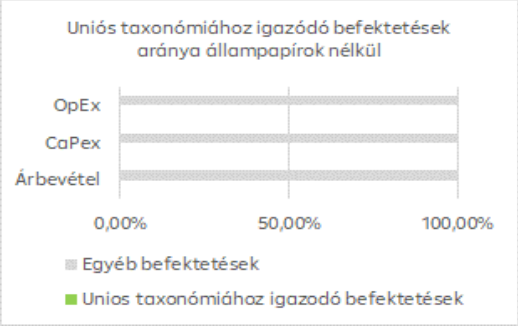
- a befekteést befo-gadó vállalkozások zöld tevékenysé-geiből származó bevétel részesedé-sét tükröző **árbevétel**,
- a befektetést befogadó vállal-kozások zöld, pl. a zöld gazdaságra való átállás érde-kében eszközölt befektetéseit mutató **tőkekia-dások (CapEx)**,
- a befektetést befogadó vállal-kozások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

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.

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

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





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

Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?

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

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

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

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 83,76%-át tette ki, ami az Alap szintjén 80,69%-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 83,76%-át tette ki, ami az Alap szintjén 80,69%-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 55,99%-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 Vegyes Alapok Alapja befektetési alap által 2026. január 05-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges alapkezelési díj	Folyó költség (év amire vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TWL9)	Nincs	1,25% / 0,625%	0,76% (2025)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH (RCM)	A Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap egy vegyes alap. Eszközeit társadalmi, ökológiai és etikai szempontok alapján fenntarthatónak nevezhető vállalatok és kibocsátók részvényeibe és kötvényeibe fekteti be. Nem fektet bizonyos ágazatokba, például a fegyvergyártásba és a zöld géntechnológiába, valamint olyan vállalatokba, melyek megsértik a munka- vagy emberjogi törvényeket. Az alap elsősorban olyan befektetők érdeklődésére tarthat számot, akik szeretnék kihasználni egy globálisan diverzifikált tőkebefektetés hozamlehetőségeit, ugyanakkor támogatni kívánják a fenntartható gazdaságot. Erre az alapra is vonatkoznak a kötvény- és részvénybefektetésekre jellemző kockázatok (ilyenek például a fokozott értékpapírárfolyam-ingadozások és akár a tőkevesztés is). Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.

Forrás: az alap 2025. december havi jelentése, Kezelési szabályzata, a jelentés készítésének lezárásakor elérhető legfrissebb KIID, Bloomberg