



**NEXTUM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes  
Alapok Alapja  
2022. évi éves beszámolójához

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



**NEXTUM**

**NEXTUM Audit Zrt.**

1042 Budapest, Árpád út 51-53.  
B. épület 3. emelet

E: [nextum.audit@nextum.hu](mailto:nextum.audit@nextum.hu)

W: [www.nextum.hu](http://www.nextum.hu)

**Független könyvvizsgálói jelentés**

A Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

**Vélemény**

Elvégeztük a Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja („az Alap”) 2022. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 672.155 EUR, a tárgyévi eredmény -77.707 EUR (vesztesség) –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2022. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizsgálói kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

**A vélemény alapja**

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

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

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

### **Egyéb információk: Az üzleti jelentés**

Az egyéb információk a Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja 2022. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja 2022. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja 2022. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért**

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

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

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

### **A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége**

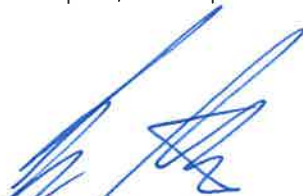
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

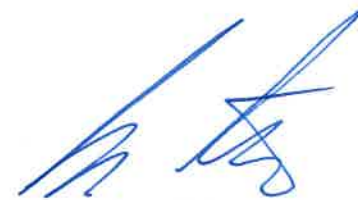
Továbbá:

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

Budapest, 2023. április 25.



Kozma Attila Mihály  
Vezérigazgató  
NEXTUM Audit Zrt.  
1042 Budapest, Árpád út 51-53.  
B. épület 3. emelet  
Nyilvántartási szám: 002552



Kozma Attila Mihály  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005847

## Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja

	EUR 2021. december 31.	EUR 2022. december 31.
<b>MÉRLEG</b>		
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>902 581</b>	<b>671 597</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>49 774</b>	<b>0</b>
1 Követelések	49 774	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>815 752</b>	<b>610 566</b>
1 Értékpapírok	834 755	611 162
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-19 003	-596
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-19 003	-596
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>37 055</b>	<b>61 031</b>
1 Pénzeszközök	37 055	61 031
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>531</b>	<b>558</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	531	558
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
<b>D / Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>903 112</b>	<b>672 155</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>898 356</b>	<b>636 236</b>
<b>I. Indulótőke</b>	<b>858 432</b>	<b>626 685</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	16 410 435	16 754 019
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-15 552 003	-16 127 334
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>39 924</b>	<b>9 551</b>
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	1 729 578	1 758 505
2 Értékelési különbözet tartaléka	-19 003	-596
3 Előző évek eredménye	-1 644 187	-1 670 651
4 Üzleti év eredménye	-26 464	-77 707
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>3 216</b>	<b>34 919</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>3 216</b>	<b>34 919</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 540</b>	<b>1 000</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>903 112</b>	<b>672 155</b>

Budapest, 2023. április 25.

  
  
 Simon Péter János      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2021.	2022.
I Pénzügyi műveletek bevételei	501	992
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	11 209	69 352
III Egyéb bevételek	1 916	1 418
IV Működési költségek	17 023	10 405
V Egyéb ráfordítások	649	360
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII Tárgyévi eredmény</b>	<b>-26 464</b>	<b>-77 707</b>

Budapest, 2023. április 25.

  
Simon Péter János

  
Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



## **Kiegészítő melléklet**

**a 2022. december 31-ével végződő üzleti évre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. november 7-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 6.307.010,- Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF/MNB határozat száma és kelte:  
„E” („A”) sorozat: E-III/110.583/2007., 2007. október 26.  
„F” („B”) sorozat: KE-III-431/2010., 2010. október 27.  
„A” sorozat: KE-III-593/2017., 2017. augusztus 08.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap neve (Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja) és a befektetési politikája 2017. augusztus 7-én megváltozott.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviseletére jogosult:	Simon Péter János Váradi Zoltán	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A 2051 Biatorbágy, Hochwart Mihály u. 2. 2.ajtó
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	NEXTUM Audit Zrt.	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3.emelet
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály	Regisztrációs szám: 005847 Igazolvány szám: 005881 2161 Csomád, Napsugár utca 28.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Gáspár Tibor	2330 Dunaharaszti, Király utca 38.
NGM regisztrációs szám:	168480	

### **2. Befektetési politika**

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap célja, hogy közepes kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét betéten, állampapíron, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt állampapírba és egyéb kötvényekbe befektető befektetési alapokból alakítja ki portfólióját.

A kiválasztott befektetési alapok lehetnek a globális kötvénypiac egy adott szegmensére, vagy egy adott földrajzi régiójára fókuszáló alapok, vagy pedig olyan alapok, amelyek potenciális befektetési területe a kamatozó eszközökön belül a lehető legszélesebb és földrajzi szempontból globális.

A fejlett és fejlődő országok állampapírjai, dollárban vagy saját devizában, vállalati kötvényei, high yield (bóvli) kötvények, infláció követő és egyéb kötvények, pénzügyi eszközök mind előfordulhatnak a kiválasztott befektetési alapok fontosabb befektetési között.

A kiválasztott alapok lehetnek aktívan, referencia indextől függetlenül menedzselt, vagy benchmarkhoz kötöttek.

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

### **3. Számviteli politika összefoglalása**

#### **3.1. Számviteli irányelvek**

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

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



Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg a fordulónapon érvényes hivatalos MNB árfolyammal átszámított 1 milliárd forintot, akkor az 1 milliárd forintnak megfelelő EUR értéket.

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

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

### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2023. január 31.

### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a veendő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (vesztésjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

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

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

### A portfólió értékelésének elvei:

#### **A/ Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök**

Ha egy befektetési eszköz értékelése **tőzsdei árfolyam alapján történik** és a befektetési eszközt **több tőzsdén jegyzik**, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, az Alapkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni.

Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében **az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:**

- § az adott eszköz kereskedését felfüggesztik
- § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi
- § az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította
- § újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés
- § rendkívüli helyzetek

#### **B/ Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök**

A **BLOOMBERG, illetve REUTERS** képernyőkön vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni.

Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, az Alapkezelő döntése alapján valamely nagy nemzetközi hírű nyelvszolgálat (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók.

OTC ár alapján értékelt eszköz esetében **az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek:**

- § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi
- § az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította
- § új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árat
- § rendkívüli helyzetek

### **Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok**

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértéknél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül)

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékeltte, mely a tárgyévben 2022. december 30-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt piaci ár 2022. december 30-re, az utolsó elérhető ár a piaci árfolyam.

##### A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül.egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
RCM NHS IVTA	EUR	611 162	-596	0	610 566
<b>Összesen</b>		<b>611 162</b>	<b>-596</b>	<b>0</b>	<b>610 566</b>

##### B./ Pénzeszközök

Láttra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	13 387 472,00	33 448
Folyószámla	EUR	24 936,52	24 936
Folyószámla	USD	2 819,93	2 647
<b>Összesen</b>			<b>61 031</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

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

	2021. december 31.	2022. december 31.
Trailer fee	445	471
LEI kód fenntartási költsége	86	87
	<b>531</b>	<b>558</b>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2021. december 31.	2022. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 449	941
Felügyeleti díj (MNB)	90	59
Bankforgalmi jutalék - negatív kamat	1	0
	<b>1 540</b>	<b>1 000</b>

##### 4.3. Rövid lejáratú követelések és kötelezettségek részletezése

Rövid lejáratú követelések

	2021. december 31.	2022. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	49 774	0
	<b>49 774</b>	<b>0</b>

Rövid lejáratú kötelezettségek

	2021. december 31.	2022. december 31.
Különadó fizetési kötelezettség	127	87
Belföldi szállítók	955	706
Különféle r.l.e.kötelezettség	2 134	34 126
	<b>3 216</b>	<b>34 919</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2021.	2022.
Folyószámlakamat	0	112
Árfolyamkülönbözet	57	880
Értékpapír ért-ből szárm. nyereség	444	0
<b>Összesen</b>	<b>501</b>	<b>992</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2021.	2022.
Árfolyamkülönbözet	179	1 723
Értékpapír ért-ből szárm. veszteség	11 030	67 629
<b>Összesen</b>	<b>11 209</b>	<b>69 352</b>

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2021.	2022.
Trailer fee	1 916	1 418
<b>Összesen</b>	<b>1 916</b>	<b>1 418</b>

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2021.	2022.
Alapkezelési díj	12 993	7 215
Letétkezelési díj	1 039	577
Felügyeleti díj (MNB)	595	387
Bankforgalmi jutalék	16	35
Bankforg. jutalék - negatív kamat	417	219
KELER díj	7	6
WARP díj	403	323
LEI kód fenntartási költsége	104	104
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 449	1 539
Értékpapír mozgatás költsége	0	0
<b>Összesen</b>	<b>17 023</b>	<b>10 405</b>

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2021.	2022.
Befektetési alapok különadója	648	360
Kis értékű differencia	1	0
<b>Összesen</b>	<b>649</b>	<b>360</b>

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

A saját tőke részletezése		2021.	EUR-ban 2022.
		december 31.	december 31.
<b>I. Induló tőke</b>		<b>858 432</b>	<b>626 685</b>
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	16 410 435	16 754 019
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-15 552 003	-16 127 334
<b>II. Tőkenövekmény</b>		<b>39 924</b>	<b>9 551</b>
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	1 729 578	1 758 505
2.	Értékelési különbözetből	-19 003	-596
3.	Előző évek eredménye	-1 644 187	-1 670 651
4.	Üzleti évi eredmény	-26 464	-77 707
<b>Saját tőke</b>		<b>898 356</b>	<b>636 236</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek 2023. január 31-ig ismertté váltak.

Saját tőke / Nettó eszközénék	Beszámoló 636 236	NEE számítás 636 084	Különbözet (EUR-ban) -152
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Értékpapírok	610 566	610 566	0
Pénzeszközök	61 031	61 026	-5
Követelések/ Aktív időbeli elh.	558	1 138	580
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-35 919	-36 646	-727

## 7. Mérleg fordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejétől, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig elsősorban a kiemelkedően magas hazai, és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben és jelentős jegybanki szigorításban jelentkezett. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik, illetve maga a konfliktus esetében is van esély további eskalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzromlás magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság megtakarítási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiac 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiaci elvárt hozamokra is. Többek között ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszert érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelynek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alap közvetlen kitétséggel nem, de a mögöttes Raiffeisen-Europa-HighYield alapon (ISIN: AT0000765599) keresztül minimális - 0,01%-ot el nem érő - Credit Suisse kitétséggel rendelkezett 2023. március 17-én. Ezt a kitétséget mértékénél fogva sem minősíti jelentősnek az Alapkezelő, és egyéb, a fenti kockázatok miatt további bemutatást igénylő közvetett vagy közvetlen kitétséget nem azonosított az Alapkezelő

<b>Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)</b>	<b>2021.</b>	<b>2022.</b>
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,47%	94,66%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,59%	94,72%
6. Működő tőke (EUR)	899 365	636 678

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

**A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.**

**A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.**

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter János      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

**A mérlegesorok adatai alapján**

EUR-ban

2022.  
december 31.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>672 155</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	672 155
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>672 155</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>94,66%</b>	Saját tőke	-	636 236
	<u>Források összesen</u>	-	<u>672 155</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/

<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>636 236</u>

b/

<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>636 236</u>

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>94,72%</b>	Működő tőke	-	636 678
	<u>Források összesen</u>	-	<u>672 155</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	671 597
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	34 919
			<u><b>636 678</b></u>

Budapest, 2023. április 25.

  
 Simon Péter János      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2022.

EUR-ban  
0

## I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban  
9 405

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	35	0	35
Bankforg. jutalék - negatív kamat	219	0	219
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Alapkezelési díj	7 215	0	7 215
Letétkelési díj	577	0	577
KELER díj	6	0	6
WARP díj	323	0	323
LEI kód fenntartási költsége	104	0	104
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 539	941	598
Felügyeleti díj (MNB)	387	59	328
Értékpapír mozgatók költsége	0	0	0
Össz:	10 405	1 000	9 405

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 636 236

EUR-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>37 055</b>		<b>61 031</b>		<b>9,59%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>815 752</b>	<b>0</b>	<b>610 566</b>	<b>95,97%</b>
RCM GLOBRENT		815 752		0	0,00%
RCM NHS IVTA		0		610 566	95,97%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>49 774</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>531</b>		<b>558</b>		<b>0,09%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-4 756</b>		<b>-35 919</b>		<b>-5,64%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0 898 356</b>		<b>0 636 236</b>		<b>100,00%</b>

Budapest, 2023. április 25.



  
 Simon Péter János      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.



## 3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás		(EUR-ban)	
	2021.		2022.
<b>I. Szakásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-63 470</b>		<b>70 832</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-26 464		-77 707
2. Elszámolt amortizáció +	0		0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0		0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	19 003		596
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-19 003		-596
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0		0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0		0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	10 586		67 629
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0		0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-48 989		49 774
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0		0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	1 471		31 703
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0		0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-55		-27
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-19		-540
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-19. sorok)</b>	<b>609 649</b>		<b>155 964</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0		0
15. Ingatlanok eladása +	0		0
16. Befolyt bérleti díjak +	0		0
17. Értékpapírok beszerzése -	0		-865 188
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	609 649		1 021 152
19. Kapott hozamok +	0		0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>-672 362</b>		<b>-202 820</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	214 198		343 584
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0		0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-886 560		-546 404
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0		0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0		0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0		0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0		0
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>-126 183</b>		<b>23 976</b>

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter János      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja  
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.  
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):		2022.12.30
<b>A sorozat</b>		
Saját tőke (Ft):		162 962 084,00
Egy jegyre jutó NEE:		1,216620
Darabszám:		133 946 562,00
<b>F sorozat</b>		
Saját tőke (Ft):		220 823,73
Egy jegyre jutó NEE:		0,804236
Darabszám:		274 575,00
<b>F sorozat</b>		
Saját tőke (Ft):		5 368,47
Egy jegyre jutó NEE:		0,808139
Darabszám:		6 643,00
<b>U sorozat</b>		
Saját tőke (Ft):		2 996,63
Egy jegyre jutó NEE:		1,079478
Darabszám:		2 776,00

## A tárvnapi nettó eszközérték meghatározása:

					EUR	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK				Osszeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
					Osszeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-36 646	100
	Alapkezelői díj miatt				-564	1,54
	Alapkezelői díj miatt ( A sorozat )				-33	0,09
	Alapkezelői díj miatt ( E sorozat )				-18	0,05
	Alapkezelői díj miatt ( F sorozat )				0	0,00
	Alapkezelői díj miatt ( U sorozat )				0	0,00
	Letétkezelői díj miatt				-49	0,13
	Bizományosi díj miatt				0	0,00
	Forgalmi ktg. miatt				0	0,00
	Közvetítési ktg. miatt				0	0,00
	Reklám ktg. miatt				0	0,00
	Költségeként elszámolt egyéb tétel miatt				-35 749	97,53
	Egyéb - nem költés alapú - kötelezettség				-233	0,64
I/3.	Céltartalékok (összes):					0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					0
	Kötelezettségek összesen:				-36 646	100,00
II.	ESZKÖZÖK				Osszeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				61 026	9,07
	Raiffeisen Bank / EUR				24 937	3,71
	Raiffeisen Bank / HUF				33 442	4,97
	Raiffeisen Bank / USD				2 647	0,39
II/2.	Egyéb követelés (összes):				1 134	0,17
	D2320127 ForEx cash in Asset/				2	0,00
	D2306776 Trailer fee Asset/				283	0,04
	D2320116 ForEx cash in Asset/				45	0,01
	D2320140 ForEx cash in Asset/				181	0,03
	cost.% of last NAV/Trailer Fee/EUR				17	0,00
	U2320230 RBH Asset/				238	0,04
	U2320228 RBH Asset/				362	0,05
	D2293533 Könyvvizsgálói díj Asset/				0	0,00
	D2320141 ForEx cash in Asset/				-4	0,00
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		Osszeg/Érték	%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0
		Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			5955	610 566	90,76
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0

II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Hitelezési jegyek (összes):			5 955	610 566	90,76
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			5 955	610 566	90,76
		RCM NHS IVTA [AT0000A20FD2]	EUR	5 955	610 566	90,76
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	4	0,00
		REKVA EUR Current account			3	0,00
		REKVA USD Current account			1	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0,00
						0
	Eszközők összesen:				672 730	100%

Budapest, 2023. április 25.

  
 Simon Péter János      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektelési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes  
Alapok Alapja  
Üzleti jelentés 2022.**

# I. Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja - általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-248
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zrt.
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B épület 3. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

### 2022. szeptember 25-ig

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét betéten, állampapíron, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap referencia indexe: 10% RMAX - 90% JPM GBI Global EUR index. Az Alap túlnyomó részt állampapírba és egyéb kötvényekbe befektető befektetési alapokból alakítja ki portfólióját. Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat 12. pontjának eltérő módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az Alap tőkéjét:

Raiffeisen Global Rent alap intézményi sorozat (ISIN kód: AT0000A0MRE1) vagy lakossági sorozat (ISIN kód: AT0000785340)

### 2022. szeptember 26-tól

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

Az Alap olyan globális, limitált (maximum 40%) részvény fókuszú vegyes befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolhatja, amelyek tőkéjüket túlnyomó részt olyan értékpapírokba fektetik, amelyek kibocsátói a társadalmi, ökológiai és etikai szempontokat (ESG) figyelembe véve megfelelnek szigorú követelményeknek. Az Alapkezelő kifejezett célja olyan befektetési alapok kiválasztása, amelyek teljesítik az SFDR-rendelet 8. cikkelye alá tartozó rendelkezéseket.

Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat érintett pontjának eltérő módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az Alap tőkéjét:

Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide alap (ISIN kód: AT0000A20F02, AT0000A1VP59 és AT0000A1YC10)

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

	Árfolyam változás - „E” sorozat	Árfolyam „E” sorozat	Árfolyam változás - „F” sorozat	Árfolyam - „F” sorozat	Árfolyam változás - „A” sorozat*	Árfolyam - „A” sorozat	Árfolyam változás - „U” sorozat	Árfolyam - „U” sorozat	Összesített Nettó eszközérték
2022.12.30	-7,36%	0,801736 €	-7,36%	0,805625 €	0,68%	1,220262 Ft	-	1,076318	669 063 €
2021.12.31	-0,76%	0,865401 €	-0,76%	0,869615 €	0,73%	1,211994 Ft			899 719 €
2020.12.31	-3,05%	0,872058 €	-3,05%	0,876286 €	7,05%	1,203264 Ft			1 583 440 €
2019.12.31	5,72%	0,899516 €	5,72%	0,903876 €	8,46%	1,124018 Ft			1 207 696 €
2018.12.28	0,12%	0,850863 €	0,61%	0,855002 €	3,78%	1,036373 Ft			252 211 €
2017.12.29	-12,03%	0,849810 €	-12,03%	0,849815 €	-0,14%	0,998652 Ft			627 140 €
2016.12.31	-1,24%	0,966058 €	-1,24%	0,966058 €	-	-			958 543 €
2015.12.31	-2,54%	0,978149 €	-2,54%	0,978149 €	-	-			1 743 741 €
2014.12.31	1,23%	1,003645 €	1,23%	1,003645 €	-	-			2 300 129 €
2013.12.31	0,68%	0,991494 €	0,68%	0,991494 €	-	-			870 292 €
2012.12.28	8,70%	0,982306 €	8,70%	0,982306 €	-	-			169 986 €

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap („E” sorozat) 2007. november 9-én, az „F” sorozat 2011. 06. 01-én, az „A” sorozat 2017.09.22-én, az „U” sorozat pedig 2022. szeptember 28-án indult. **Az Alap befektetési politikája és célja 2022. szeptemberében jelentősen megváltozott.**

## II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\*

2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>815 752</b>	<b>90,74</b>
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	7 162	815 752	90,74
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>37 053</b>	<b>4,12</b>
Folyószámla - EUR				25 955	2,89
Folyószámla - HUF				11 098	1,23
Folyószámla - USD				0	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>51 184</b>	<b>5,69</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				49 774	5,54
S2268475 Raiffeisen Global Rent VTA (I) Sell in EUR				49 774	5,54
Egyéb követelések				1 410	0,16
<b>Összes eszköz</b>				<b>903 989</b>	<b>100,55</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-</b>	<b>-0,55</b>
Egyéb kötelezettségek				-	-0,55
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>217 071 577 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>179 160 447</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,211604 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>304 964 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>351 857</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,866727 EUR</b>	
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>5 786 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>6 643</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,870947 EUR</b>	

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2022. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2022. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2021. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2022. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2021. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek 2022 január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	898 356	899 014	658

#### Különbözet tételesen:

Értékpapírok	815 752	815 752	0
Pénzeszközök	37 055	37 055	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	50 305	51 185	880
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-4 756	-4 978	-222



**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\***

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>610 566</b>	<b>95,99</b>
RCM NHS IVTA	EUR	AT0000A20F02	5 955	610 566	95,99
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>61 029</b>	<b>9,59</b>
Folyószámla - EUR				24 939	3,92
Folyószámla - HUF				33 442	5,26
Folyószámla - USD				2 648	0,42
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 135</b>	<b>0,18</b>
Egyéb követelések				1 135	0,18
<b>Összes eszköz</b>				<b>672 730</b>	<b>105,76</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-</b>	<b>-5,76</b>
Egyéb kötelezettségek				-36 646	-5,76
<b>Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>162 962 084</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>133 946 562</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,216620</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>220 823,73</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>274 575</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,804238</b>	<b>EUR</b>
<b>Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja F sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>5 368,47</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>6 643</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,808139</b>	<b>EUR</b>
<b>Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja U sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 996,63</b>	<b>USD</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>2 776</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,079478</b>	<b>USD</b>

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2023. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2023. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2022. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2023. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2022. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek 2023 január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	636 236	636 084	-152
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	610 566	610 566	0
Pénzeszközök	61 031	61 026	-5
Követelések/ Aktív időbeli elh.	558	1 138	580
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-35 919	-36 646	-727

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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	179 160 447
2022. évben eladott befektetési jegyek	117 074 721
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	162 288 606
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	133 946 562
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	162 962 084
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,216620

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	351 857
2022. évben eladott befektetési jegyek	44 675
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	121 957
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	274 575
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	220 824
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	0,804238

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	6 643
2022. évben eladott befektetési jegyek	-
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	6 643
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	5 368
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	0,808139

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	-
2022. évben eladott befektetési jegyek	2 776
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	2 776
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.01.02-án	2 997
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.01.02-án	1,079478

## IV. A befektetési alap összetétele

2022.12.31.

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>610 566</b>	<b>95,99</b>
RCM NHS IVTA	EUR	AT0000A20F02	5 955	610 566	95,99
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>162 962 084</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>220 824</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja F sorozat / EUR</b>				<b>5 368</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja U sorozat / USD</b>				<b>2 997</b>	

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

A **2022. szeptember 25-ig hatályos befektetési politika értelmében** az Alapkezelő az Alap tőkéjét betéten, állampapíron, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag olyan befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektethette, amelyek túlnyomó részt állampapírból és egyéb kamatozó eszközökből alakították ki portfóliójukat.

A **2022. szeptember 26-tól hatályos befektetési politika értelmében** az Alap olyan globális, limitált (maximum 40%) részvény fókuszú vegyes befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolhatja, amelyek tőkéjüket túlnyomó részt olyan értékpapírokba fektetik, amelyek kibocsátói a társadalmi, környezeti és etikai szempontokat (ESG) figyelembe véve megfelelnek szigorú követelményeknek. Az Alapkezelő kifejezett célja olyan befektetési alapok kiválasztása, amelyek teljesítik az SFDR-rendelet 8. cikkelye alá tartozó rendelkezéseket. Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat érintett pontjának eltérő módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az Alap tőkéjét:

Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide alap (ISIN kód: AT0000A20F02, AT0000A1VP59 és AT0000A1YC10)

A fenti alap súlya az Alap portfóliójában 96% volt 2022 végén.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

<b>2022</b>	<i>Nagyságrend: EUR</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>992</b>
Folyószámlakamat	112
Árfolyamkülönbözet	880
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>69 352</b>
Folyószámlakamat	0
Árfolyamkülönbözet	1 723
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	67 629
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>1 418</b>
Trailer fee	1 418
<b>A működési költségek</b>	<b>10 405</b>
Alapkezelési díj	7 215
Letétkezelési díj	577
Felügyeleti díj (MNB)	387
Bankforgalmi jutalék	35
Bankforg. jutalék - negatív kamat	219
Forgalmazási jutalék	0
KELER díj	6
WARP díj	323
LEI kód fenntartási költsége	104
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 539
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>360</b>
Befektetési alapok különadója	360
Kis értékű differencia	0
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-77 707</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-77 707</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>-596</b>
- egyéb	0
<i>Befektetési jegy</i>	-596
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-596

Tőkeszámla változásai 2022. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. Nagyságrend: EUR)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Készpénz</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>Bankbetétek</b>	<b>37 055</b>		<b>61 031</b>		<b>9,59%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>815 752</b>	<b>0</b>	<b>610 566</b>	<b>95,97%</b>
RCM GLOBRENT	815 752		0		0,00%
RCM NHS IVTA	0		610 566		95,97%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>49 774</b>		<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>531</b>		<b>558</b>		<b>0,09%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-4 756</b>		<b>-35 919</b>		<b>-5,65%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0 898 356</b>		<b>0 636 236</b>		<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2022. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017. első felének végén kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-407/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.08.07-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 (is) szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikusan emelkedett 2022-ben is, a 2021. év végi 235 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 371 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így 4,53%-ra emelkedett a 2021. év végi 3,35%-ról.

Az Alapkezelő 2022-ben új alapot nem indított, viszont megkezdte két új alap indításának előkészítését, illetve az egyik alap esetében az indítás felügyeleti engedélyeztetését. Az Alapkezelő az év végén változatlanul 15 befektetési alapot kezelt.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2022-es év tőkepiaci folyamatai

#### Nemzetközi kötvénypiac

A nagy jegybankok által korábban átmenetként aposztrofált inflációs nyomás nem akart enyhülni 2022 első felében, sőt, az orosz-ukrán háborús konfliktus hatására megugró nyersanyagárak tovább rontották a helyzetet. A fejlett gazdaságokban hónapról-hónapra több évtizedes rekordok dőlték meg az inflációban, ami kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. Az év végéhez közeledve a headline éves bázisú inflációs mutatókban mérséklődés jelei mutatkoztak több országban is, azonban ennek üteme visszafogottan bizonyult. Ráadásul a mögöttes inflációs folyamatokat jobban megragadó maginflációs indexekben nem látszott érdemi enyhülés, fokozva ezzel egy elhúzódó inflációs küzdelem kockázatát.

Az inflációs kihívásokra válaszul a Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Decemberre a kamatsáv teteje 4,5%-ra emelkedett, ami másfél évtizede a legmagasabb szint volt. A kamatemelések mellett a Fed júniusban elkezdte csökkenteni a COVID-érában hatalmasra duzzadt mérlegfőösszegét, a mennyiségi szigorítás mértékét pedig szeptembertől növelte, tovább szigorítva ezzel a monetáris kondíciókat.

Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivezette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi kezdetének. Fél év alatt -0,5%-ról 2%-ra emelte az EKB az euróvezeti O/N betéti rátát, ami példátlan gyorsaságú és mértékű szigorítást jelentett, legutoljára 2008 végén tartózkodott hasonló magasságokban az O/N betéti ráta. A jegybankok infláció elleni küzdelmét nehezítette a vártnál ellenállóbbnak bizonyuló gazdasági aktivitás, illetve a feszes munkaerőpiacok által generált árnyomás. Ez különösen igaz volt az Egyesült Államok esetében.

A gyors kamatemelések, illetve további szigorítással kapcsolatos várakozások erősödése folyamatosan felfelé tolta a fejlett piaci kötvényhozamokat. Jellemzően a rövidebb lejáratú kötvények hozamai a hosszú kötvényeknél látottaknál nagyobb mértékben emelkedtek, a befektetők ugyanis azt árazták, hogy a jegybankok rövid távon kénytelenek lesznek túlszigorítani az infláció letörése érdekében, ami recessziót fog előidézni, melyre rövid időn belül kamatsökkentéssel reagálhatnak a döntéshozók. A rövid lejáratú (1-2 éves) kötvényhozamok összességében 300-400 bázisponttal kerültek feljebb tavaly a fejlett piaci országokban, míg a hosszabb lejáratú (5 év és annál hosszabb) kötvények esetében ez az elmozdulás általánosságában 200-300 bázispontos volt. A feltörekvő piacokon ennél jóval nagyobb mozgások is előfordultak, különösen a sérülékeny fundamentumokkal rendelkező országoknál, amelyeket fokozottan érintett a Fed szigorítása által kiváltott feltörekvő piaci tőke kivonás.

#### Nemzetközi részvénytőkepiaci

A meghatározó részvénytőkepiaci negatív teljesítményt értek el a 2022-es évben. Már az év eleje gyengén indult, tekintettel az emelkedő hozamkörnyezetre, és ehhez jött Oroszország háborúja Ukrajnával szemben. Az emelkedő hozamkörnyezet negatívan hat a részvények



értékére, ahogy a jövőbeli cash-flow-k jelenértéke csökken, és ez a hatás erősebb a növekedési típusú részvények esetében. Ennek megfelelően, míg a világ vezető részvényindexe, az S&P 500 index 19%-ot esett, addig az inkább növekedési részvényeket tartalmazó Nasdaq 100 index 33%-kal került lejjebb. Ez utóbbi teljesítménnyel a Nasdaq index lett a leggyengébb a vezető részvényindexek közül. Európában az Euro Stoxx 50 index 14%-ot esett, ugyanakkor az euró önmagában is jelentősen, 6%-kal gyengült az USA dollárral szemben, tehát az európai részvénypiac valójában hasonló teljesítményt mutatott, mint az S&P 500. A japán tőzsde mindössze 11%-os eséssel zárta az évet, de a japán jen 14%-ot gyengült a dollárral szemben, így összességében a teljesítmény gyengén alakult. Kiemelhető még a kínai részvénypiac Shanghai Composite indexének -15%-os teljesítménye, illetve az isztambuli tőzsde csaknem 200%-os pozitív teljesítménye. Ugyanakkor a török piac esetében a deviza jelentős, 40%-os gyengülése árnyalja a teljesítményt, míg a kínai deviza is csaknem 9%-ot gyengült. Az orosz tőzsdeindex USA dollárban 38%-os eséssel zárta az évet, azonban itt komoly tőkekorlátozásokat vezettek be és a külföldi befektetőket kitiltották a piacról, tehát összességében nehezen megítélhető ez a teljesítmény. Az indiai és a brazil piac 4-5%-os emelkedéssel zárt, de összességében a fejlődő piacok alulteljesítették a fejlett piacokat.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2022 júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB végül 2022. augusztus 25-én született határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2022. szeptember 26. A változások érintették az Alap nevét, befektetési politikáját és kockázati profilját is: nemzetközi kötvény kitétséget nyújtó alpból egy ESG fókusszal rendelkező vegyes, azaz részvény kitétséget (max 40%) is nyújtó alap lett. Az Alap meglévő sorozatai „U” jelű, USA dollárban denominált sorozattal egészült ki.

A fenti változások az Alap 2022-ben megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét érdemben befolyásolták.

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

## 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2022-ben.

## 4. A környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdításának átláthatósága<sup>1</sup>

A Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja - a 90%-os célarányban tartott mögöttes befektetési alap (**Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide**) által megvalósított stratégián keresztül és az alap kezelőjétől (RCM<sup>2</sup>) kapott információk alapján - **a befektetési során figyelembe veszi a környezeti és társadalmi (ESG<sup>3</sup>) kritériumokat.** A **Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide** 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.

<sup>1</sup> Az (EU) 2019/2088 rendelet (SFDR rendelet) 8. cikke alapján, a 11. cikkel összefüggésben

<sup>2</sup> Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, a Raiffeisen Megatrends ESG Aktien alap ausztriai székhelyű alapkezelője

<sup>3</sup> 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.



A mögöttes alap Környezeti/Társadalmi (E/S) jellemzőket mozdít elő, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 51%-a olyan fenntartható befektetésekre történik, amelyek környezeti célkitűzéseket szolgálnak olyan gazdasági tevékenységekben, amelyek nem minősülnek környezeti fenntarthatónak az uniós taxonómia alapján, és/vagy amelyek társadalmi célkitűzéssel rendelkeznek. A 90%-os megcélzott befektetési arány alapján az Alap ugyanezen aránya 45,9%.

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

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

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

**A Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide alap ESG pontszáma**

Az RCM folyamatosan nyomon követi és elemzi a befektetésül szolgáló vállalatokat és államokat belső és külső elemzői kapacitást és szolgáltatókat is igénybe véve. Egy ESG kockázatokat is magába foglaló átfogó ESG értékelés részeként megállapításra kerül ezek alapján az úgynevezett „Raiffeisen ESG-score”, ami egy 0-tól 100-ig terjedő skálán helyezi el a befektetéseket. Ezek alapján a **Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide alap Raiffeisen ESG score értéke 2022. végén 68,8 volt, ami csökkenést jelent a 2021. év végi 72,2 értékhez képest.**

**A környezeti és társadalmi jellemzőknek az Alap esetében a 2022-es év tekintetében történt megvalósulásának mértékét és mikéntjét illetően 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 2022-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2022. év
Rögzített jövedelem összesen:	270
Változó jövedelem összesen*:	116
Kedvezményezettek száma:	29
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

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

- b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2022-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2022. év
Felső vezetés	101
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	190
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	0

- 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, Munkaköri juttatás valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2022-ben is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A szabályzat két alkalommal is változott 2022-ben. A Javadalmazási Politika első, a csoportszintű szabályok változás miatt szükségessé vált módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. június 20-án fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja szintén 2022. június 20. volt. A Javadalmazási Politika második, a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszert érintő módosítását a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2022. november 29-én fogadta el, a szabályzat hatályba lépésének időpontja 2022. december 08. volt.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2022 során. A módosítások során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű szabályzat változása miatti módosítások:

- a munkaköri juttatás kifizethetőségéhez kapcsolódó előfeltételek (minimális teljesítmény elvárások) meghatározása
- a döntéshozó szervek szerepkörének felülvizsgálata
- a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
- a teljesítmény mérési és bónusz kifizetési rendszer felülvizsgálata miatti módosítások:
  - a cél bónusz szint felülvizsgálata egyes munkaköri csoportokban
  - a bónuszkeret meghatározásának kiegészítése az Alapkezelő teljesítményére vonatkozó teljesítménymérővel

## **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 illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2022.12.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### **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

Az Alap befektetési politikájának 2022. szeptemberi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 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 kockázatotott érték mutatók számításához.

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

### a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

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

### b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 100%

### c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2022.12.30-án: 96,28%

## XII. Mérlegfordulónap utáni események

Az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek 2020. év elejétől, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja után, a mérlegkészítés időpontjáig elsősorban a kiemelkedően magas hazai, és az érdeemben magasabb globális inflációs környezetben és jelentős jegybanki szigorításban jelentkezett. Az Európai Unió tagállamai és több más nyugati hatalom jelentős szankciókkal sújtották Oroszországot, aminek köre azóta is szélesedik, illetve maga a konfliktus esetében is van esély további eskalációra, tekintve, hogy a felek álláspontja nem közeledett, békekötési szándék egyik oldalról sem látható. Ezen kockázatok, illetve a pénzromlás magas üteme, a magas kamatszint, ha tartós marad, hatással lehet a hazai lakosság megtakarítási képességére és hajlandóságára, a befektetési alapok vonzerejére.

A magasabb kamatkörnyezet közvetlen hatással volt az állampapírpiacon 2022-es teljesítményére, illetve az állampapírpiacon elvárt hozamokra is. Többek között ennek egyik mellékhatásaként bontakozott ki egy bankpánik 2023. márciusában az Egyesült Államokban, ami hamar átterjedt az európai bankrendszerre is. A pániknak több kisebb amerikai bank is áldozatul esett, Európában pedig a Credit Suisse csődjéhez vezetett. Bár ezekben az esetekben jelentős egyedi hatások is jelen voltak, szükségessé vált a vezető jegybankok rendszerszintű beavatkozása. A gyors intézkedéseknek köszönhetően a tőzsdei árfolyamokra is ható pánik hamar lecsengett, jelenleg úgy tűnik, nem alakult ki globális bizalmi válság.

Bár a háborús konfliktus alakulása és a bankrendszert érintő fejlemények, illetve ezek következményei teljes mértékben nem becsülhetők, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alap közvetlen Credit Suisse kitétséggel nem rendelkezett, de az Alap által 90%-os megcélzott súllyal tartott mögöttes alap (Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide) a mögöttes alap alapkezelője által biztosított tájékoztatás szerint 2023. március 17-én 0,13%-nyi Credit Suisse kitétséggel rendelkezett. Ezt a kitétséget mértékénél fogva sem minősíti jelentősnek az Alapkezelő, és egyéb, a fenti kockázatok miatt további bemutatást igénylő közvetett vagy közvetlen kitétséget nem azonosított az Alapkezelő.

Budapest, 2023. április 25.



Simon Péter Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## 1. sz. melléklet

### Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

A termék elnevezése: Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja

Jogalany-azonosító: 549300WDW8SB38YKW326

#### Fenntartható

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

Az **uniós taxonómia** az (EU) 2020/852 rendeletben meghatározott osztályozási rendszer, amely a **környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységek** listáját állítja össze. Az említett rendelet nem határozza meg a társadalmilag fenntartható gazdasági tevékenységek listáját. A környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések vagy megfelelnek a taxonómiának vagy nem.



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

#### Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?



Igen



Nem

**Környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: \_\_%**

az uniós taxonómia szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe

az uniós taxonómia szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe

**Társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: \_\_%**

**Környezeti/Társadalmi (E/S) jellemzőket mozdított elő,** és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 87,9%-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 mozdított elő, de **nem eszközöl fenntartható befektetéseket**

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

Tekintve, hogy az Alap alapok alapja formában működik, és az a befektetési alap, amelybe az Alapkezelő a Kezelési Szabályzat 21. pontja alapján az Alap eszközeinek akár 100 százalékát is fektetheti (Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide, jogalany azonosító: 5299001SNR6LOARRYJ07, „mögöttes alap”) az Alap portfóliójának domináns elemét képviseli (a megcélzott arány 90%), illetve az Alap azon befektetési - mind az Alap szintjén, mind pedig a megvásárolt befektetési alapon keresztül -, amelyek nem illeszkednek a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, azok látra szóló vagy lekötött betétek, állampapírok és egyéb likvid és kamatozó eszközök, amiket az Alapkezelő likviditáskézelésre használ, illetve adott esetben a deviza kockázat kezelésre szolgáló származtatott eszközök, **az Alap környezeti és társadalmi jellemzői megegyeznek a Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide 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 kapacitást és szolgáltatókat is igénybe véve. Egy ESG kockázatokat is magába foglaló átfogó ESG értékelés részeként megállapításra kerül ezek alapján az úgynevezett „Raiffeisen ESG-score”, ami egy 0-tól 100-ig terjedő skálán helyezi el a befektetéseket. Ezek alapján a Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide alap Raiffeisen ESG score értéke 2022. december végén 68,8 volt (az Alap szintjén 66),

#### **és a korábbi idősakkal összehasonlítva?**

ami csökkenést jelent a 2021. év végi 72,2 értékhez képest (az Alap ekkor még más stratégiát folytatott).

#### **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 minősítéské alakították át.

A klímavédelmi kötvények, más néven zöld kötvények a környezetvédelmi projektek finanszírozását szolgálják. Ezek akkor minősültek fenntartható befektetésnek, ha a kibocsátót a befektetési kritériumok alapján nem zárták ki a befektetésből, és megfeleltek a Nemzetközi Tőkepiaci Szövetség zöldkötvény-elveinek vagy az EU zöldkötvény-elveinek.

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.



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

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

A környezeti vagy társadalmi fenntartható befektetési célkitűzésre gyakorolt jelentős káros hatások elkerülése érdekében az olyan értékpapírok, amelyek sértik az RCM által erre a célra meghatározott negatív kritériumokat, és amelyek környezetvédelmi és társadalmi célokhoz kapcsolódnak (például szén kitermelése és felhasználása, munkajogok megsértése, emberi jogsértések és korrupció) nem minősültek fenntartható befektetésnek.

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

Lásd a "Hogyan vette figyelembe a pénzügyi termék a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat?" pontot.

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

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

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

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

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

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





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

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

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

A lenti táblázatok bemutatják azokat a témaköröket, amelyekre vonatkozóan a mögöttes alap vonatkozásában a káros hatások fenntarthatósági pontszámai leginkább figyelembe vételre kerültek, valamint az alkalmazott főbb módszereket.

Vállalatok		Negatív kritériumok	Pozitív kritériumok
Környezeti	Üvegházhatásúgáz kibocsátás	✓	✓
	Olyan tevékenységek, amelyek hátrányosan érintik sérülékeny területek biodiverzitását	✓	✓
	Víz (szennyezés, fogyasztás)		✓
	Veszélyes hulladék		✓
Társadalmi és foglalkoztatással kapcsolatos	A UN Global Impact (kezdeményezés a felelős vállalatirányításért), illetve az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó irányelvek megsértése, vagy hiányzó folyamatai, munkahelyi balesetek	✓	✓
	Nemek közötti egyenlőtlenségek		✓
	Tiltott fegyverek	✓	✓

Országok és szupranacionális szervezetek		Negatív kritériumok	Pozitív kritériumok
Környezeti	Üvegházhatásúgáz kibocsátás	✓	✓
Társadalmi	A nemzetközi megállapodások és egyezmények szociális rendelkezéseinek és az Egyesült Nemzetek Szervezete alapelveinek megsértése	✓	✓



## Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetési?

2022.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 96%-át tette ki. A mögöttes alap legfontosabb befektetési a következők voltak:

Legnagyobb befektetések	Ágazat	Eszközők %-a	Ország
Caisse d'amort Dette Soc Cades 2 7/8 05/25/27	Állami	1,75	Franciaország
Gemeinsame Bundeslaender Lander 0.01 10/08/27	Állami	1,02	Németország
Rep. of Austria RAGB 0 1/2 02/20/29	Állami	0,96	Ausztria
Rep. of Austria RAGB 0.9 02/20/32	Állami	0,95	Ausztria
European Union EU 0 11/04/25	Állami	0,95	Belgium
Sparebank 1 Boligkredit Spabol 0.01 09/22/27	Pénzügy	0,81	Norvégia
Commerzbank AG CMZB 0 1/2 03/15/27	Pénzügy	0,78	Németország
Belgium Kingdom BGB 0.8 06/22/27	Állami	0,70	Belgium
European Union EU 0 06/02/28	Állami	0,70	Belgium
Caisse d'amort Dette Soc Cades 0.6 11/25/29	Állami	0,61	Franciaország
Rep. of Austria RAGB 0 04/20/25	Állami	0,60	Ausztria
Caisse d'amort Dette Soc Cades 0 1/8 10/25/23	Állami	0,60	Franciaország
BundesRep. Deutschland DBR 0 1/4 02/15/29	Állami	0,59	Németország
Belgium Kingdom BGB 0.9 06/22/29	Állami	0,58	Belgium
European Union EU 0 10/04/30	Állami	0,57	Belgium

A lista azokat a befektetéseket tartalmazza, amelyek a referenciá-időszakban a pénzügyi termék befektetéseinek legnagyobb arányát tették ki, azaz:

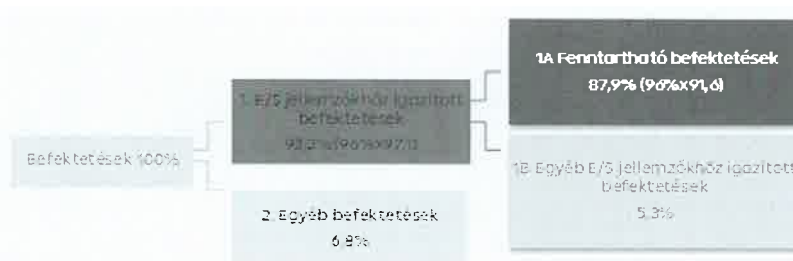


## Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

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 termékek a pénzügyi termék által előmozdított környezeti vagy társadalmi jellemzők elérését szolgáló befektetéseit tartalmazza.

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

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

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

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

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

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

2022.12.31-én a mögöttes alapok vagyonának 97,1%-a volt összehangolt környezeti vagy társadalmi jellemzőkkel az alap befektetési stratégiájának megfelelően. A mögöttes alap teljes vagyonának 2,9%-a volt egyéb befektetés.

2022.12.31-én a mögöttes alap teljes vagyonának 91,6%-a olyan fenntartható befektetés volt, amelyek környezeti vagy társadalmi célkitűzései összhangban vannak az (EU) 2019/2088 rendelet (SFDR) 2. cikkének (17) bekezdésével.

2022.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 96%-át tette ki, az Alap ezen felül csak likvid eszközökbe (betét) fektetett.

### Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?

2022.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 96%-át tette ki. A mögöttes alap befektetéseinek ágazati megoszlása a következő volt:

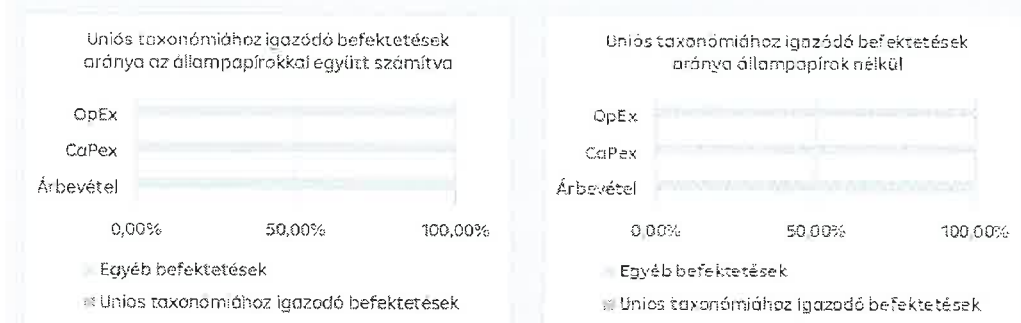
Szektor	%
Pénzügy	36,16
Állami	33,60
Ipar	6,03
Nem ciklikus fogyasztási cikkek	5,81
Közmű szolgáltatók	5,51
Folyószámla / készpénz	2,98
Egyéb	9,91




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

Az EU Taxonómiai Rendelet értelmében környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe történő befektetések mértéke 2022 végén elhanyagolható mértékű volt a mögöttes alap, így az Alap esetében is.

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



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

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

 **Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?**

Az EU Taxonómiai Rendelet értelmében környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe történő befektetések mértéke 2022 végén elhanyagolható mértékű volt a mögöttes alap, így az Alap esetében is.

 **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 elhanyagolható mértékű volt a mögöttes alap, így az Alap esetében is.



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

Az RCM egy gazdasági tevékenység fenntarthatóságát a Raiffeisen ESG mutató alapján értékeli. Mivel ez a mutató környezetvédelmi és társadalmi célokat kombinál, nem ésszerű különbséget tenni a környezetvédelmi és társadalmi befektetések egyéni részaránya között. 2022 végén a környezeti és társadalmi célokat szolgáló befektetések tényleges részesedése a mögöttes alap 91,6%-át tette ki, ami az Alap szintjén 87,9%-os kitétséget 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. 2022 végén a környezeti és társadalmi célokat szolgáló befektetések tényleges részesedése a mögöttes alap 91,6%-át tette ki, ami az Alap szintjén 87,9%-os kitétséget jelentett.



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

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



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

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 fenntarthatóság és a pénzügyi (fundamentális) erő kulcsfontosságú szempont volt egy befektetés kiválasztásánál.

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

## 2. sz. melléklet A Raiffeisen ESG Konzervatív Vegyes Alapok Alapja befektetési alap által 2023. január 02-án tartott befektetési jegyek jellemzői

Alap	Benchmark	Alap-kezelési díj	Folyó költségek (év, amire vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide (ISIN kód: AT0000A20F02)	Nincs	0,50%	0,63% (2022)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Nachhaltigkeits Solide alap vegyes alap és befektetési célként elsősorban rendszeres hozamok elérésére törekszik. Az alap (a befektetési alapok befektetési jegyei, a származtatott eszközök és a látra szóló vagy felmondható betétek figyelembevételével) kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói társadalmi, környezeti és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. Az alap vagyonának legalább 51%-a közvetlenül értékpapírokba kerül befektetésre. Ugyanakkor nem fektet be bizonyos ágazatokba, így például fegyverkezésbe vagy zölde/növényi géntechnikába, valamint olyan vállalatokba, amelyek megsértik a munka- és emberi jogokat. A részvényekbe és részvényekkel egyenértékű értékpapírokba történő befektetések aránya legfeljebb az alap vagyonának 30%-a lehet. Az alap aktív kezelése, nincs referenciaértékhez kötve.

Forrás: az alap 2022. december havi jelentése, kezelési szabályzata, legfrissebb elérhető KIID