

**Raiffeisen ESG Vegyes
Alapok Alapja**

*Éves beszámoló
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2024. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja (az „Alap”) 2024. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2024. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 47.105.069 EUR, a tárgyévi eredmény 122.990 EUR nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

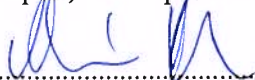
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

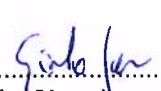
Továbbá:

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

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

Budapest, 2025. április 28.


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


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

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja

MÉRLEG	EUR 2023. december 31.	EUR 2024. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	40 191 831	48 136 902
I. Követelések	749 560	851 882
1 Követelések	749 560	851 882
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	37 805 407	44 340 484
1 Értékpapírok	38 470 025	40 949 632
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-664 618	3 390 852
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-664 618	3 390 852
III. Pénzeszközök	1 636 864	2 944 536
1 Pénzeszközök	1 636 864	2 944 536
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	40 987	44 070
1 Aktív időbeli elhatárolás	40 987	44 070
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	695 779	-1 075 903
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	40 928 597	47 105 069
E / Saját tőke	40 198 116	47 045 009
I. Induló tőke	35 268 422	37 889 804
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	77 984 429	88 479 555
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-42 716 007	-50 589 751
II. Tőkenövekmény	4 929 694	9 155 205
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	3 752 613	5 571 346
2 Értékelési különbözet tartaléka	31 161	2 314 949
3 Előző évek eredménye	-3 471 615	1 145 920
4 Üzleti év eredménye	4 617 535	122 990
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	722 765	54 485
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	722 765	54 485
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	7 716	5 575
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	40 928 597	47 105 069

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR 2023.	EUR 2024.
I Pénzügyi műveletek bevételei	5 877 216	1 102 256
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	874 918	626 446
III Egyéb bevételek	167 580	164 849
IV Működési költségek	530 758	496 819
V Egyéb ráfordítások	21 585	20 850
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	4 617 535	122 990

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter JánosVáradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2024. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az FWR Titánium Euró Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2015. április 23-án került nyilvántartásba vételre az MNB-nél 700.100,- Euró induló saját tőkével

Az MNB nyilvántartásba vételi határozat száma: H-KE-III-437/2015

Az MNB 2019.12.12-én kelt H-KE-III-726/2019. számú határozatában engedélyezte az Alap (névváltozást követően: Raiffeisen Fenntartható Befektetéssel Vegyes Alapok Alapja) új befektetési jegyeinek kibocsátását, illetve az ehhez kapcsolódó Tájékoztató és Kezelési Szabályzat módosítását

2020.01.29-től az Alap neve megváltozott, az új neve: Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja, és új sorozatok kerültek kibocsátásra.

Az MNB 2022.01.24-én kelt H-KE-III-53/2022. sz. határozatában jóváhagyta az Alap Kezelési Szabályzatának módosítását, amelynek értelmében az Alap nev 2022.02.25-től megváltozott, továbbá a befektetési stratégia módosításának keretében a mögöttes befektetesként szóba jöhető egyetlen befektetési alap került kijelölésre.

Az Alap új neve: Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja

Az Alap által kibocsátott, dematerializált befektetési jegyek négy sorozatba tartoznak, névre szólóak, jelölésük: "E", "F", "A" és "U"

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte

„E” sorozat: H-KE-III-398/2015., 2015. április 1.

„A” sorozat: H-KE-III-726/2019., 2019. december 12.

„U” sorozat: H-KE-III-726/2019., 2019. december 12.

„F” sorozat: H-KE-III-726/2019., 2019. december 12.

Az „E” és „F” sorozat euróban denominált, névértéke 1 EUR, az „A” sorozat forintban denominált, névértéke 1 Ft, az „U” sorozat USA dollárban denominált névértéke 1 USD. Az Alap által kibocsátott „E”, „F”, „A” és „U” sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják

Az Alap nyílt végű, határozatlan futamidejű. Az Alap BAMOSZ besorolása: kiegyensúlyozott vegyes

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő <https://alpok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Simon Péter János	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A.
	Váradi Zoltán	1117 Budapest, Bíró László József krt.15. B lph 4.em 1a
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló társaság:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.	
Bejegyzési szám:	000083	
Cím:		1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló:	Görbe János	
Bejegyzési szám:	007308	
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok		
irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
Regisztrációs szám:	163363	

2. Befektetési politika

Az Alap befektetési célja, hogy egy olyan, vegyesen részvényekből és kamatozó eszközökből álló portfólió teljesítményét közvetítse alapok alapja konstrukción keresztül a Befektetési jegy tulajdonosok felé, ahol a kiválasztott részvények és kötvények megfelelnek szigorú ESG kritériumoknak.

Az alapok alapja konstrukció lehetővé teszi az Alapkezelő számára diverzifikált portfólió költséghatékony kialakítását egy a nemzetközi mezőnyben kisebb méretűnek számító, adott esetben akár passzívan kezelt, vagy pusztán egy mögöttes alapba fektető alap esetében is

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvény és a Kezelési 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 Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (bankbetét, állampapírok) felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetés értékpapírokba fektetheti. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe (elsősorban befektetés jegyekbe) fekteti be. Az Alap döntően olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolhatja, amelyek tőkéjüket kizárólag olyan értékpapírokba és/vagy pénzügyi instrumentumokba fektetik, amelyek kibocsátói a társadalmi, ökológiai és etikai szempontokat figyelembe véve megfelelnek szigorú követelményeknek.

Az Alapkezelő kifejezett célja olyan befektetési alapok kiválasztása, amelyek megfelelnek az SFDR-rendelet 8. cikkelye alá tartozó rendelkezéseknek

Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön, és egyéb állampapírokon felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fekteti az Alap tőkéjét: Raiffeisen Sustainable Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TWL9)

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

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet

- 1. Állampapírok: - Állampapír-kibocsátó által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- 2. Bankbetét: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek.
- 3. Kollektív befektetési értékpapír: nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok
- Ezen eszközcsoporton belül a Kezelési Szabályzat ellentétes tartalmú módosításáig az Alapkezelő kizárólag az alábbi Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az Alap tőkéjét: Raiffeisen Sustainable Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap)
- 4. Származtatott eszközök: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek)
- Az Alapkezelő az Alap esetében származtatott ügyletet a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció) köthet

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

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	20%	0%	0%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	20%	0%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott állampapírok	20%	0%	0%
Egyéb állampapírok	20%	0%	0%
Betét	20%	0%	10%
Forint betét	20%	0%	5%
Deviza betét	20%	0%	5%
Kollektív befektetési értékpapírok	100%	80%	90%
Raiffeisen Sustainable Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TWL9)	100%	80%	90%
Származtatott eszközök összesített piaci értéke	4,99%	-4,99%	0%

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és 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 az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap EUR-ban vezeti a könyveit, ezért a határérték meghatározásánál a fordulónapi MNB árfolyammal számított EUR értéket vesszük figyelembe

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: 2025. 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 irányadóak

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

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokat:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelt, mely a tárgyévben 2024. december 31-e volt.

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésére összhangban a vevő, 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 adot 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 (veszteségjellegű) 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 közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

A portfólió értékelésének elvei:

A) Betétek: A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná

B) Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításához az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árázsai Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

C) Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam által kibocsátott forintban denominált állampapírok

Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni

D) Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzés nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez

E) 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).

F) Kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre. Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre. Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre

G) Származtatott ügyletek értékelése

1. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek

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

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

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

CFD ügyletek: A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló áranak különbözeteként kell értékelni

Ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik, akkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB a részvényekhez hasonló módon.

2. Tőzsdei származtatott ügyletek

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

4. A mérleghez és eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra

A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül.egység	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
RCM A1TWL9	EUR	40 949 632	3 390 852	0	44 340 484
Összesen		40 949 632	3 390 852	0	44 340 484

B/ Határidős ügyletek

Az Alap forward ügyleteken összevontan 2024-ben 284 e EUR nyereséget, míg 2023-ban 4.501 e Ft nyereséget realizált

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

Megnevezés	/ típus	Devizanem	Szerződés szerinti összeg devizában	Követelés fordulónapi értéke (EUR)	Kötelezettség fordulónapi értéke (EUR)	Piaci érték (EUR)
EUR250108FWD	eladási	HUF	6 660 000	6 473 724	6 660 000	-188 339
USD250212FWD	eladási	HUF	6 374 000	5 548 490	6 117 695	-576 886
USD250219FWD	eladási	HUF	5 150 000	4 620 749	4 942 913	-330 709
USD250219FWD	eladási	HUF	740 000	706 150	710 244	-5 667
EUR250409FWD	eladási	HUF	5 903 000	5 990 324	5 903 000	31 656
EUR250409FWD	eladási	HUF	1 580 000	1 591 162	1 580 000	-3 535
EUR250409FWD	vételi	HUF	756 000	756 000	765 525	-2 423
Forward ügyletek összesen				25 686 599	26 679 377	-1 075 903

A nullás számlaosztályban kerül kimutatásra a forward ügyletekből származó követelés és kötelezettség fordulónapi értéke

4.2. Pénzeszközök részletezése (adatok EUR-ban)

Folyószámla	HUF	2023.12.31	2024.12.31
Folyószámla	EUR	104 247	1 787 965
Folyószámla	USD	1 499 485	836 333
		33 132	320 238
Összesen		1 636 864	2 944 536

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2023.12.31	2024.12.31
LEI kód fenntartási költsége	197	125
Folyószámla kamat bevétel	338	375
Átadott óvadék kamat bevétel	0	18
Kapott óvadék kamat bevétel	2 115	0
Trailer fee bevétel	38 337	43 552
Összesen	40 987	44 070

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2023.12.31	2024.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 626	1 669
Felügyeleti díj (MNB)	3 508	3 898
Bankforgalmi jutalék	5	8
Kapott óvadék miatti fizetendő kamat	2 577	0
Összesen	7 716	5 575

4.4. Követelések és rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok EUR-ban)

Követelések (adatok EUR-ban)

	2023.12.31	2024.12.31
Befektetési jegy forgalmazás követelés	986	109 899
Kapott óvadék - RBH EUR	618 574	0
Átadott óvadék - OTP EUR	130 000	520 000
Átadott óvadék - RBH EUR	0	221 983
Összesen	749 560	851 882

Rövid lejáratú kötelezettségek (adatok EUR-ban)

	2023.12.31	2024.12.31
Alapkezelési díj	31 619	40 937
Letétkezelési díj	2 541	3 256
WARP tranzakciós díj	2 635	2 542
Számviteli szolgáltatás	521	486
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 626	1 669
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	60 281	0
Kapott óvadék miatti kötelezettség - RBH	618 574	0
Befektetési alapok különadó kötelezettség	4 968	5 595
Összesen	722 765	54 485

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

A saját tőke részletezése	2023.	EUR-ban
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	35 268 422	37 889 804
1. Kibocs.bef.jegyek névértéke	77 984 429	88 479 555
2. Visszavás.bef.jegyek névértéke	-42 716 007	-50 589 751
II. Tőkenövekmény	4 929 694	9 155 205
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	3 752 613	5 571 346
2. Értékelési különbözethez	31 161	2 314 949
3. Előző évek eredménye	-3 471 615	1 145 920
4. Üzleti évi eredmény	4 617 535	122 990
Saját tőke	40 198 116	47 045 009

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

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 1.592 EUR

A NEÉ kimutatásban a 2024.Q4-re előzetesen kalkulált trailer fee összege szerepel a követelések között, míg a beszámolóban a 2025-ben ténylegesen befolyt trailer fee került elhatárolásra a bevételek között, továbbá a NEÉ kimutatásban az első forgalmazási napig számolt trailer fee is szerepel. Az ebből adódó eltérés 1.630 EUR

Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és átadott óvadék miatti kamat bevétel elhatárolás különbözete 357 EUR

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 125 EUR ami a LEI kódok díjának 2025-2026. évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 123 EUR.

A fordulónapi HUF befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) a beszámolóban összevontan, nettó módon kerül kimutatásra a követelések között, míg a portfólió jelentésben bruttó módon, követelésként és kötelezettséggként jelenik meg. Az ebből adódó eltérés a követelések és kötelezettségek között 996 EUR

A beszámolóban az átadott óvadék összege követelések között jelenik meg, míg a nettó eszközértékben a pénzeszközök között

Ez a követelések és a pénzeszközök esetén 741.983 EUR eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

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

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdeklődő magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig költségvetési veszteségekben, bankközi feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzromlás üteme 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztási követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

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

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

A beszámoló készítésekor a kockázati prémiumok megemelkedése volt tapasztalható, ami a tőkepiacok valamennyi szegmensét érintette és rövid időn belül bekövetkező szélsőséges árfolyam ingadozásokat eredményezett. Az események az Alap eszközei értékének számottevő csökkenéséhez vezettek, a kezelt vagyona (az Alapból történő tájekvonásra) azonban nem volt érdemi hatással a jelentés készítésének időpontjához.

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

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vámháború, valamint és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2023.	2024.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	98,30%	102,28%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	98,22%	99,87%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter János



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

2024.12.31
adatok EUR-ban

	Befektetett eszköz	-	0
0,00%	Összes eszköz	-	47 105 069

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	48 180 972
102,28%	Összes eszköz	-	47 105 069

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

	Saját tőke	-	47 045 009
99,87%	Források összesen	-	47 105 069

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	47 045 009

b/

	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
0,00%	Saját tőke	-	47 045 009

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2024.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban
442 354

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	330	8	322
WARP-díj	9 902	2 542	7 360
Bankköltség - negatív kamat	4 934	0	4 934
Alapkezelési díj	423 381	40 937	382 444
Letétkezelési díj	33 972	3 256	30 716
Számviteli díj	6 059	486	5 573
LEI kód fenntartási költsége	71	0	71
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3 325	3 338	-13
Felügyeleti díj (MNB)	14 845	3 898	10 947
Össz	496 819	54 465	442 354

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 47 045 009

EUR-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek lekötött betét	1 636 864 0		2 944 536 0		6,26% 0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Befektetési jegyek	0	37 805 407	0	44 340 484	94,25%
RCM A1TWL9	0	37 805 407	0	44 340 484	94,25%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép.		Megoszlás
Határidős forward ügyletek	0	695 779	0	-1 075 903	-2,29%
EUR240110FWD	0	160 138	0	0	0,00%
USD240207FWD	0	261 194	0	0	0,00%
USD240221FWD	0	293 057	0	0	0,00%
EUR240417FWD	0	-14 858	0	0	0,00%
EUR240110FWD	0	-3 752	0	0	0,00%
EUR250108FWD	0	0	0	-188 339	-0,40%
USD250212FWD	0	0	0	-576 886	-1,23%
USD250219FWD	0	0	0	-330 709	-0,70%
USD250219FWD	0	0	0	-5 667	-0,01%
EUR250409FWD	0	0	0	31 656	0,07%
EUR250409FWD	0	0	0	-3 535	-0,01%
EUR250409FWD	0	0	0	-2 423	-0,01%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	790 547	0	895 952	1,91%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-730 481	0	-60 060	-0,13%
Összesen	0	40 198 116	0	47 045 009	100,00%

Budapest, 2025. április 28.


Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2023. december 31.	(EUR-ban) 2024. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	4 159 946	-737 796
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	4 617 535	122 990
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-31 161	-2 314 949
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	31 161	2 314 949
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-405 325	-84 960
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	500 735	-102 322
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-559 513	-668 280
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	5 056	-3 083
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 458	-2 141
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-19. sorok)	9 155 359	-2 394 647
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	-3 206 927
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	9 155 359	812 280
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-12 467 302	4 440 115
20. Befektetési jegy kibocsátás +	4 205 374	10 495 126
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-16 672 676	-6 055 011
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	848 003	1 307 672

Budapest, 2025. április 28.




Simon Péter János Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja,1111-602
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (T):	2024.12.31
A sorozat	
Saját tőke (Ft):	11 663 063 107
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,426585
Darabszám:	8 175 509 884
E sorozat	
Saját tőke (EUR):	1 079,98
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,079980
Darabszám:	1 000
F sorozat	
Saját tőke (EUR):	12 771 198,23
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,107101
Darabszám:	11 535 708
U sorozat	
Saját tőke (USD):	6 086 504,81
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,051434
Darabszám:	5 788 764

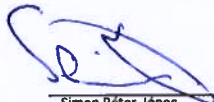
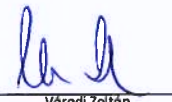
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Euro

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):					
				Osszeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-59 463	100,00	
	Alapkezelői díj miatt			-40 929	68,83	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-1 558	2,62	
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			0	0,00	
	Alapkezelői díj miatt (F sorozat)			-701	1,18	
	Alapkezelői díj miatt (U sorozat)			-321	0,54	
	Letétkezelői díj miatt			-3 461	5,82	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00	
	Közzétételi ktg. miatt			0	0,00	
	Reklám ktg. miatt			0	0,00	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-12 493	21,01	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00	
I/3.	Céltartalékok (összes):				0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0	
	Kötelezettségek összesen:			-59 463	100,00	
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			3 686 519	7,83	
	OTP Bank / EUR átadott óvadék			520 000	1,10	
	Raiffeisen Bank / EUR átadott óvadék			221 983	0,47	
	Raiffeisen Bank / EUR			836 333	1,78	
	Raiffeisen Bank / HUF			1 787 965	3,80	
	Raiffeisen Bank / USD			320 238	0,68	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			156 199	0,33	
	D2423422 Trailer fee Asset/			44 178	0,09	
	U2438387 RBH Asset/			14 366	0,03	
	cost,% of last NAV/Trailer fee/			1 003	0,00	
	U2438385 RBH Asset/			96 528	0,21	
	D2375259 LEI kód Asset/			124	0	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
				0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			308 477	44 340 484	94,12
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ep. (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
				0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
				0	0	0

II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			308 477	44 340 484	94,12
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			308 477	44 340 484	94,12
		RCM A1TWL9 (AT0000A1TWL9)	EUR	308 477	44 340 484	94,12
II/4.6.	Körpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	750	0,00
		FWRT_EUR Current account accrued interest			106	0,00
		FWRT_HUF Current account accrued interest			578	0,00
		FWRT_USD Current account accrued interest			66	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-1 075 903	-2,28
		EUR250108FWD			-188 339	-0,40
		EUR250409FWD			-3 535	-0,01
		EUR250409FWD			31 656	0,07
		EUR250409FWD			-2 423	-0,01
		USD250212FWD			-576 886	-1,22
		USD250219FWD			-330 709	-0,70
		USD250219FWD			-5 667	-0,01
	Eszközök összesen:				47 108 049	100,00

Budapest, 2025. április 28.



 Simon Péter János Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen ESG Vegyes Alapok
Alapja
Üzleti jelentés 2024.

I. Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-602
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

A Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix alap kizárólag olyan konkrét értékpapírokba és/vagy pénzügyi eszközökbe fektet be, amelyek kibocsátói környezeti, társadalmi és etikai kritériumok alapján fenntarthatónak minősülnek. A mögöttes alap az RCM¹ tájékoztatása és az Alapkezelő számára rendelkezésre álló egyéb információk – elsősorban az alap stratégiájának értékelése – alapján az SFDR² 8. cikk hatálya alá tartozó alapnak minősül.

¹ Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, a Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix alap ausztriai székhelyű alapkezelője

² Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 RENDELETE (2019. november 27.) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről

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

	„A” sorozat		„E” sorozat		„F” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték €
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam €	Árfolyam változás	Árfolyam \$	
2024.12.31.	11,03%	1,429606	8,16%	1,081630	9,83%	1,108823	2,93%	1,054603	48 993 252 €
2023.12.29.	18,30%	1,287610	-	-	7,16%	1,009573	11,91%	1,024555	40 330 203 €
2022.12.30.	-9,40%	1,088396	-	-	-14,74%	0,942110	-19,61%	0,915479	45 962 249 €
2021.12.31.	14,32%	1,201283	-	-	12,75%	1,104982	3,85%	1,138790	53 995 839 €
2020.12.31.	5,08%	1,050793	-0,76%	0,981228	-1,99%	0,980065	9,66%	1,096616	17 124 040 €
2019.12.31.	-	-	7,35%	0,988788	-	-	-	-	1 157 250 €
2018.12.28.	-	-	-5,47%	0,921094	-	-	-	-	2 672 881 €
2017.12.29.	-	-	1,27%	0,974439	-	-	-	-	6 395 959 €
2016.12.31.	-	-	5,42%	0,962257	-	-	-	-	3 094 773 €
2015.12.31.	-	-	-8,72%	0,912795	-	-	-	-	3 011 791 €

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

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2015. április 28-án indult. **Az Alap befektetési politikája és célja 2020. januárjában jelentősen megváltozott.** Az Alap „A”, „F” és „U” jelű sorozata 2020. január 29-én indult.

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

II. Vagyonkimutatás

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

Instrumentum	Devízió	ISIN kód	Név érték	Eszköz érték	%
Ártárházasható értékpapírok				37 803 407	94,04
RCM A1TWL9	EUR	AT0000A1TWL9	292 227	37 805 407	94,04
Banki egyenlegek				1 637 315	4,07
Folyószámla - EUR				1 499 845	3,73
Folyószámla - HUF				104 321	0,26
Folyószámla - USD				33 149	0,08
Követelések				714 389	1,78
Határidős ügyletek				714 389	1,78
Fwd. on/AXA/9	HUF			160 138	0,40
Fwd. on/AXA/9	HUF			293 057	0,73
Fwd. on/AXA/9	HUF			261 194	0,65
Egyéb eszközök				809 455	2,01
Egyéb követelések				809 455	2,01
Összes eszköz				40 966 567	101,91
Kötelezettségek				-767 145	-1,91
Egyéb kötelezettségek				-767 145	-1,91
Határidős ügyletek				18 610	0,05
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				8 256 880 664	HUF
Unitok száma				6 419 602 931	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,286 198	HUF
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				0,00	EUR
Unitok száma				0	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,000000	EUR
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja F sorozat					
Nettó eszközérték				12 731 485,13	EUR
Unitok száma				12 604 428	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,010080	EUR
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				6 519 948,17	USD
Unitok száma				6 406 632	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,017687	USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2024. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2024. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2023. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2024. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2023. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 2.236 EUR. A NEÉ kimutatásban a 2023.Q4-re előzetesen kalkulált trailer fee összege szerepel a követelések között, míg a beszámolóban a 2024-ben ténylegesen befolyt trailer fee került elhatárolásra a bevételek között, továbbá a NEÉ kimutatásban az első forgalmazási napig számolt trailer fee is szerepel. Az ezekből adódó eltérés 1.064 EUR. Az első forgalmazási napig és a 2023.12.31-ig esedékes folyószámla és kapott óvadék miatti kamat bevétel elhatárolás különbözete 2.002 EUR. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 196 EUR ami a LEI kódok díjának 2024-2026. évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 204 EUR. A fordulónapi HUF befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) a beszámolóban összevontan, nettó módon kerül kimutatásra a követelések között, míg a portfólió jelentésben bruttó módon, követelésként és kötelezettséggként jelenik meg. Az ebből adódó eltérés a követelések és kötelezettségek között 3.069 EUR. A beszámolóban az átadott óvadék összege követelések között jelenik meg, míg a nettó eszközértékben a pénzeszközök között. Ez a követelések és a pénzeszközök esetén 130.000 EUR eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között. A beszámolóban a kapott óvadék összege a egyrészt a követelések között, másrészt, mint a partner felé fennálló kötelezettség, a kötelezettségek között, míg a nettó eszközértékben a pénzeszközök között. Ez a követelések és a kötelezettségek esetén 618.574 EUR eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Netto eszközérték	40 198 116	40 199 421	1 305
Különbözet tetelesen:			
Értékpapírok	37 805 407	37 805 407	0
Perzeszközök	1 636 864	1 766 864	130 000
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	790 547	61 333	-729 214
Szarmaztatott ügyletek	695 779	695 779	0
Kötelezettségek/ Passzív időbeli elhat.	-730 481	-129 962	600 519

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

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				44 340 484	94,24
RCMA1TWL9	EUR	AT0000A1TWL9	308 477,00	44 340 483,98	94,24
Banki egyenlegek				2 945 286	6,26
Folyószámla - EUR				836 438	1,78
Folyószámla - HUF				1 788 543	3,80
Folyószámla - USD				320 305	0,68
Követelések				31 656,03	0,07
Határidős ügyletek				31 656,03	0,07
Egyéb eszközök				898 181,93	1,91
Egyéb követelések				898 181,93	1,91
Összes eszköz				48 215 608	102,48
Kötelezettségek				-1 167 022 -	2,48
Egyéb kötelezettségek				-59 463 -	0,13
Határidős ügyletek				-1 107 559 -	2,35
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapjaa A sorozat					
Nettó eszközérték				11 663 063 107	HUF
Unitok száma				8 175 509 884	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,426 585	HUF
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapjaa E sorozat					
Nettó eszközérték				1 079,98	EUR
Unitok száma				1 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,079 980	EUR
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapjaa F sorozat					
Nettó eszközérték				12 771 198,23	EUR
Unitok száma				11 535 708	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,107 101	EUR
Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapjaa U sorozat					
Nettó eszközérték				6 086 504,81	USD
Unitok száma				5 788 764	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,051 434	USD

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2025. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2025. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2024. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2025. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2024. évi költségek kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó eltérés 1.592 EUR. A NEÉ kimutatásban a 2024.Q4-re előzetesen kalkulált trailer fee összege szerepel a követelések között, míg a beszámolóban a 2025-ben ténylegesen befolyt trailer fee került elhatárolásra a bevételek között, továbbá a NEÉ kimutatásban az első forgalmazási napig számolt trailer fee is szerepel. Az ezekből adódó eltérés 1.630 EUR. Az első forgalmazási napig és a 2024.12.31-ig esedékes folyószámla és átadott óvadék miatti kamat bevétel elhatárolás különbözete 357 EUR. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 125 EUR ami a LEI kódok díjának 2025-2026. évekre vonatkozó része, a nettó eszközérték kimutatásban ez az összeg 123 EUR. A fordulónapi HUF befektetési jegy forgalmazás (jegyzés és visszaváltás) a beszámolóban összevontan, nettó módon kerül kimutatásra a követelések között, míg a portfólió jelentésben bruttó módon, követelésként és kötelezettségként jelenik meg. Az ebből adódó eltérés a követelések és kötelezettségek között 996 EUR. A beszámolóban az átadott óvadék összege

követelések között jelenik meg, míg a nettó eszközértékben a pénzeszközök között. Ez a követelések és a pénzeszközök esetén 741.983 EUR eltérést okoz a beszámoló és a portfólió jelentés között.

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

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

Befektetési jegyek forgalma

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	6 419 602 931
2024. évben eladott befektetési jegyek	3 055 981 946
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 300 074 993
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	8 175 509 884
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	11 663 063 107
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,426585

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	-
2024. évben eladott befektetési jegyek	1 000
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	1 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	1 080
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,079980

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	12 604 428
2024. évben eladott befektetési jegyek	2 086 901
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 155 621
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	11 535 708
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	12 771 198
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,107101

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	6 406 632
2024. évben eladott befektetési jegyek	790 270
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 408 138
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	5 788 764
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2025.01.02-án	6 086 505
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2025.01.02-án	1,051434

IV. A befektetési alap összetétele

2024.12.31.

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				44 340 484	94,24
RCM A1TWL9	EUR	AT0000A1TWL9	308 477	44 340 484	94,24
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja A sorozat / HUF				11 663 063 107	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja E sorozat / EUR				1 080	
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja F sorozat / EUR				12 771 198	
Nettó eszközérték / Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja U sorozat / USD				6 086 505	

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

Az Alapkezelő az Alap kezelési szabályzatában rögzített befektetési politikának megfelelően arra törekedett, hogy a globális fókuszú, vegyes összetételű Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TWL9) alapba fektesse az Alap tőkéjének legalább 90,04%-át. Ez utóbbi, a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt alap aránya 2024 végén 94,24% volt.

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2024	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	1,102,256
Folyószámla kamat	122,238
Árfolyamkülönbözet	5,139
Forward ügyletek nyeresége	889,919
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	84,960
Pénzügyi műveletek ráfordításai	626,446
Árfolyamkülönbözet	20,952
Forward ügyletek vesztesége	605,494
Egyéb bevételek	164,849
Trailer fee	164,806
Egyéb bevételek	43
A működési költségek	496,819
Alapkezelési díj	423,381
Letétkezelési díj	33,972
Számviteli díj	6,059
Felügyeleti díj (MNB)	14,845
Bankforgalmi jutalék	330
Bankköltség - negatív kamat	4,934
WARP díj	9,902
LEI kód fenntartási költsége	71
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	3,325
Egyéb ráfordítások	20,850
Befektetési alapok különadó	20,850
Egyéb ráfordítás	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	122,990
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	122,990
Értékpapírok értékelési különbözete	3,390,852
Befektetési jegy	3,390,852
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	3,390,852

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		1,636,864		2,944,536	6.26%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Megoszlás
Befektetési jegyek	0	37,805,407	0	44,340,484	94.25%
RCM A1TWL9	0	37,805,407	0	44,340,484	94.25%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Határidős forward ügyletek		695,779		-1,075,903	-2.29%
EUR240110FWD	0	160,138	0	0	0.00%
USD240207FWD	0	261,194	0	0	0.00%
USD240221FWD	0	293,057	0	0	0.00%
EUR240417FWD	0	-14,858	0	0	0.00%
EUR240110FWD	0	-3,752	0	0	0.00%
EUR250108FWD	0	0	0	-188,339	-0.40%
USD250212FWD	0	0	0	-576,886	-1.23%
USD250219FWD	0	0	0	-330,709	-0.70%
USD250219FWD	0	0	0	-5,667	-0.01%
EUR250409FWD	0	0	0	31,656	0.07%
EUR250409FWD	0	0	0	-3,535	-0.01%
EUR250409FWD	0	0	0	-2,423	-0.01%
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	0	790,547	0	895,952	1.91%
passzív időbeli elhatárolások	0	-730,481	0	-60,060	-0.13%
Összesen	0	40,198,116	0	47,045,009	100.00%

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

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2024. év

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.12.09	2024.12.11	forward	vétel	5,283,000.00	HUF	EUR	2,174,377,140
2024.10.07	2024.10.09	forward	vétel	5,150,000.00	HUF	USD	1,886,239,000
2024.09.30	2024.10.02	forward	vétel	5,900,000.00	HUF	USD	2,097,155,000
2024.08.26	2024.08.28	forward	vétel	6,260,000.00	HUF	EUR	2,471,761,000
2024.08.15	2024.12.11	forward	eladás	5,283,000.00	HUF	EUR	2,102,581,170
2024.08.15	2024.08.21	forward	vétel	5,283,000.00	HUF	EUR	2,084,354,820
2024.07.02	2024.08.28	forward	eladás	1,120,000.00	HUF	EUR	445,020,800
2024.06.10	2024.10.09	forward	eladás	5,150,000.00	HUF	USD	1,897,234,250
2024.06.10	2024.06.12	forward	vétel	4,911,000.00	HUF	USD	1,803,319,200
2024.06.03	2024.10.02	forward	eladás	5,900,000.00	HUF	USD	2,139,782,500
2024.06.03	2024.06.05	forward	vétel	5,591,000.00	HUF	USD	2,020,587,400
2024.05.22	2024.06.05	forward	eladás	1,000,000.00	HUF	USD	357,610,000
2024.04.22	2024.08.28	forward	eladás	5,140,000.00	HUF	EUR	2,052,761,800
2024.04.22	2024.04.24	forward	vétel	5,140,000.00	HUF	EUR	2,029,786,000
2024.04.15	2024.08.21	forward	eladás	5,283,000.00	HUF	EUR	2,106,067,950
2024.04.15	2024.04.17	forward	vétel	5,283,000.00	HUF	EUR	2,082,294,450
2024.02.19	2024.06.12	forward	eladás	4,911,000.00	HUF	USD	1,783,822,530
2024.02.19	2024.02.21	forward	vétel	4,591,000.00	HUF	USD	1,654,825,950
2024.02.05	2024.06.05	forward	eladás	4,591,000.00	HUF	USD	1,656,708,260
2024.02.05	2024.02.07	forward	vétel	3,680,000.00	HUF	USD	1,316,336,000
2024.01.08	2024.04.24	forward	eladás	5,140,000.00	HUF	EUR	1,971,447,000
2024.01.08	2024.01.10	forward	vétel	5,140,000.00	HUF	EUR	1,943,536,800

Nyitott pozíció 2024.12.31-én

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték (elszámolási devizában)
2024.12.30	2025.04.09	forward	vétel	756,000.00	HUF	EUR	313,997,040
2024.12.17	2025.04.09	forward	eladás	1,580,000.00	HUF	EUR	652,650,600
2024.12.09	2025.04.09	forward	eladás	5,903,000.00	HUF	EUR	2,457,064,720
2024.12.06	2025.02.19	forward	eladás	740,000.00	HUF	USD	289,643,400
2024.10.07	2025.02.19	forward	eladás	5,150,000.00	HUF	USD	1,895,303,000
2024.09.30	2025.02.12	forward	eladás	6,374,000.00	HUF	USD	2,275,836,700
2024.08.26	2025.01.08	forward	eladás	6,660,000.00	HUF	EUR	2,655,342,000

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2024-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

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

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2024-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2024-es év tőkepiaci folyamatai

Nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

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

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

Nemzetközi részvénytőkepiaci

2024-ben az amerikai piacok rendkívül erőteljes teljesítményt mutattak, míg Európában erős, de az amerikaihoz képest gyengébb hozamokat realizáltak a befektetők. A főbb piaci mozgató tényezők között kiemelendő a 2023 elején megindult mesterséges intelligenciához kapcsolódó rally folytatódása, a monetáris politika további lazító lépései, a vállalati eredmények javulása, illetve Trump megválasztása. Nyár végén egy rövid ideig tartó korrekció volt megfigyelhető, amelyet a piac gyorsan leküzdött, és 2024 novemberében az amerikai választások után új csúcspontot értek el a jelentősebb részvényindexek. Az S&P 500 index 25%-os, a Nasdaq index 29,6%-os, a Russell 2000 index 11,52%-os, és a Dow Jones index 14,99%-os emelkedést könyvelhetett el 2024-ben. Európában az

Euro Stoxx 50 index 11,29%-kal, míg a DAX index 18,85%-kal emelkedett. Az ázsiai indexek közül a Nikkei 225 index 21,30%-kal, a Sensex 9,72%-kal és a Shanghai Composite index 18,10%-kal növekedett. A tengerentúli piacok teljesítmény-előnyét fokozta, hogy a dollár több devizával szemben erősödött, az euró például 6,21%-kal gyengült a dollárral szemben.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2024. március 07-én került kihirdetésre a 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014 (III. 14.) Korm. rendelet (Korm. Rendelet) módosításáról. A jogszabály alapján a hazai alapkezelők 2024. július 1-ig kötelesek minden intézkedést megtenni annak érdekében, hogy az új, befektetési alap kategorizálási rendelkezéseknek az általuk kezelt alapok tekintetében legkésőbb 2024. szeptember 1-től megfeleljenek. A rendelet alapján az Alapkezelő megvizsgálta az Alap kezelési szabályzatának a Korm. Rendeletnek való megfelelését, és 2024. júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A módosítást az MNB a H-KE-III-430/2024. sz. határozatával hagyta jóvá, a módosított kezelési szabályzat 2024. szeptember 23-án lép hatályba. A módosított kezelési szabályzat értelmében az Alap olyan alapnak minősül, ami megfelel a Korm. rendelet 1/K. §-ának (legalább 80%-os mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be). A Korm. rendelet módosítása, illetve a kezelési szabályzat fenti módosítása az Alap 2024-es befektetési stratégiáját és teljesítményét nem érintette.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt a 2024-es évben.

4. A környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdításának átláthatósága³

A Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja - a 90%-os célarányban tartott mögöttes befektetési alap (**Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix / Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TWL9**) által megvalósított stratégián keresztül és az alap kezelőjétől (RCM⁴) kapott információk alapján - **a befektetési során figyelembe veszi a környezeti és társadalmi (ESG⁵) kritériumokat.** A Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix alap az RCM tájékoztatása és az Alapkezelő számára rendelkezésre álló egyéb információk – elsősorban az alap stratégiájának értékelése – alapján az SFDR 8. cikk hatálya alá tartozó alapnak minősül. A mögöttes befektetési alap befektetési stratégiájának leírása az Alap Kezelési Szabályzatának 21. pontjában található.

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

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

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

⁴ Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, a Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix alap ausztriai székhelyű alapkezelője

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

Az 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 Mix alap ESG pontszáma

Az RCM folyamatosan nyomon követi és elemzi a befektetésül szolgáló vállalatokat és államokat belső és külső elemzői kapacitást és szolgáltatókat is igénybe véve. Egy ESG kockázatokat is magába foglaló átfogó ESG értékelés részeként megállapításra kerül ezek alapján az úgynevezett „Raiffeisen ESG-score”, ami egy 0-tól 100-ig terjedő skálán helyezi el a befektetéseket. Ezek alapján a **Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix alap Raiffeisen ESG score értéke 2024.12.31-én 73,15 volt, ami csökkenést jelent a 2023. év végi 74,80 értékhez képest.**

A környezeti és társadalmi jellemzőknek az Alap esetében a 2024-es év tekintetében történt megvalósulásának mértékét és mikéntjét illetően további információk érhetők el az 1. számú mellékletben.

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

Az Alapkezelőnél foglalkoztatottak átlagos létszáma nem haladja meg az 500 főt, ekként az Alapkezelőnek az SFDR 4. cikkének (3) bekezdése alapján az e cikk (1) bekezdés a) pontjában⁶ foglalt közzétételi kötelezettsége nem áll fenn. Az Alapkezelő 2022. december 16-án közzétett nyilatkozata értelmében ugyanakkor amennyiben az Alapkezelő valamelyik alapja kollektív befektetési értékpapírokba fektet és az Alapkezelő elegendő információval rendelkezik az adott alap/alapok alapkezelője/alapkezelői befektetési döntéseinek kedvezőtlen hatásairól (az SFDR-rendelet alapján előírt közzétételi kötelezettségek keretében közzétett, vagy egyéb információk alapján), és az Alapkezelő érintett alapjának kellően nagy kitettséget jelentik az ESG stratégiával rendelkező alap/alapok, akkor az Alapkezelő a közzétett információk és a mögöttes befektetések értékelésén keresztül figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. Az Alapkezelő többi alapja esetében nem veszi figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait, mindaddig, amíg nem dönt úgy, hogy azt szervezeti szinten is számszerűsíti.

E politika alkalmazási körébe tartozik jelenleg minden olyan, az Alapkezelő által kezelt, alapok alapja formájában működő befektetési alap, amelynek mögöttes alapja az RCM (Raiffeisen Kapitalanlage GmbH) által kezelt, és az SFDR 8. cikke szerinti alapnak minősül. Az RCM az SFDR rendelet 4. cikke a) pontja alapján kötelezte el magát. Ennek megfelelően **az Alap elsősorban a mögöttes alapra (Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix) vonatkozóan közzétett, illetve szolgáltatott információk alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait.**

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

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

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

a) amennyiben figyelembe veszik a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait, egy, az ezen hatások tekintetében alkalmazandó átvilágítási politikákról szóló nyilatkozatot, kellően figyelembe véve a méretüket, tevékenységeik jellegét, illetve nagyságrendjét, valamint az általuk kínált pénzügyi termékek típusait;

(2) A pénzügyi piaci szereplőknek az (1) bekezdés a) pontjával összhangban nyújtott információk részeként legalább a következőket kell megadniuk: a) a fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások és mutatók azonosítására és rangsorolására irányuló politikáikra vonatkozó információk; b) a fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások és az ezekkel kapcsolatban hozott – vagy adott esetben tervezett – intézkedések leírása; c) adott esetben a 2007/36/EK irányelv 3g. cikke szerinti szerepvállalási politikák rövid összefoglalója; d) hivatkozás a felelősségteljes üzleti magatartási kódexeknek és az átvilágításra és a jelentéstételre vonatkozó, nemzetközileg elismert standardoknak való megfelelésükre, és adott esetben a Párizsi Megállapodás célkitűzéseire való igazodásuk mértékére.

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

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

Az SFDR RTS⁷ I. sz. melléklete (a részvények és kötvények befektetési kategóriákban) **16 kötelező és két választható PAI-val kapcsolatos átláthatósági tényezőt ír elő**, amelyek az üvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás), a biológiai sokféleség, a víz, a hulladék és a társadalmi mutatók témakörét fedik le. Az alábbi táblázatokban az RCM által használt PAI-mutatók ismertetése található.

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

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

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

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

Forrás: Európai Bizottság

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

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

Forrás: Európai Bizottság

A 2023-as és 2024-es év tekintetében az RCM az alábbi adatokat szolgáltatta a mögöttes alapra (Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix alap, ISIN kód: AT0000A1TWL9) vonatkozóan (a 2023-as év tekintetében 2 adatpont áll rendelkezésre, a 2024-es évben a havi szinten rendelkezésre álló adatokból a negyedév végi adatok átlagolásával képeztük az adatokat):

A befektetéseink célpontjait alkotó vállalatokra vonatkozó mutatók		Leírás	Mértékegység	2023.02.28	2023.10.31	2024
Éghajlati és más környezeti mutatók						
Üvegházhatású gázok kibocsátása (ÜHG kibocsátás)	PAI 1	Scope 1 ÜHG-kibocsátás	tCO ₂	123 193,7	135 769,2	101 856,1
		Scope 2 ÜHG-kibocsátás	tCO ₂	54 202,4	51 361,7	41 439,3
		Scope 3 ÜHG-kibocsátás	tCO ₂	1 013 724,1	1 503 646,6	1 595 967,7
		Összesített ÜHG-kibocsátás	tCO ₂	1 191 120,2	1 690 777,5	1 739 263,1
	PAI 2	CO ₂ -lábnyom	Metrikus tonna szén-dioxid-egyenérték per millió euró befektetett összeg. Scope 1, 2 és 3	tCO ₂ / ml. EUR	231,3	344,9
	PAI 3	A befektetéseink célpontjait alkotó vállalatok ÜHG-kibocsátási intenzitása	Metrikus tonna/millió euró bevétel. Scope 1, 2 és 3	tCO ₂ / ml. EUR	765,5	832,4
	PAI 4	A fosszilis tüzelőanyagokkal foglalkozó vállalatokba eszközött befektetések aránya	%	3,48%	3,89%	3,23%
	PAI 5	A nem megújuló energiaforrásokból származó energiafogyasztás és energiatermelés aránya	%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 73,18% Nem megújuló energia fogyasztás: 1%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 71,59% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,01%	Szén/nukleáris/ismeretlen energiaforrások energiafogyasztása: 0,51% Nem megújuló energia fogyasztás: 0,01%
	PAI 6	A jelentős éghajlatváltozást előidéző ágazatok energiafogyasztásának intenzitása	GWh / ml. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/ml. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0,000543 GWh/ml. EUR Feldolgozóipar: 0,119791 GWh/ml. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,042335 GWh/ml. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szennyvíztisztítás, környezeti kármentesítés: 0,000956 GWh/ml. EUR Építőipar: 0,000451 GWh/ml. EUR Kereskedelem, gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,001071 GWh/ml. EUR Szállítás és tárolás: 0,015069 GWh/ml. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/ml. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/ml. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0,000553 GWh/ml. EUR Feldolgozóipar: 0,129905 GWh/ml. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,030836 GWh/ml. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szennyvíztisztítás, környezeti kármentesítés: 0,002696 GWh/ml. EUR Építőipar: 0,000107 GWh/ml. EUR Kereskedelem, gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,000019 GWh/ml. EUR Szállítás és tárolás: 0,011167 GWh/ml. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/ml. EUR	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat: 0 GWh/ml. EUR Bányászat és alapanyag termelés: 0,00137425 GWh/ml. EUR Feldolgozóipar: 0,154122 GWh/ml. EUR Villamosenergia-, gáz-, gőz- és klímaberendezések ellátása: 0,027458 GWh/ml. EUR Vízellátás, szennyvíz- és szennyvíztisztítás, környezeti kármentesítés: 0,0035495 GWh/ml. EUR Építőipar: 0,020465 GWh/ml. EUR Kereskedelem, gépjárművek és motorkerékpárok karbantartása és javítása: 0,0000386 GWh/ml. EUR Szállítás és tárolás: 0,015812 GWh/ml. EUR Ingatlanügyletek: 0 GWh/ml. EUR
Biodiverzitás	PAI 7	A védelmet igénylő biológiai sokféleséggel rendelkező területeket hátrányosan érintő tevékenységek	%	3,00%	0,09%	0,15%
Víz	PAI 8	Vízbe irányuló kibocsátás	t / ml. EUR	0,96	n.a.	0,21
Hulladék	PAI 9	Veszélyes és radioaktív hulladékok aránya	t / ml. EUR	n.a.	n.a.	2,255

A szociális ügyek és a foglalkoztatás, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelem területét érintő mutatók							
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI 10	Az Egyesült Nemzetek Globális Megállapodása (UNGC) alapelveinek és a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértése	Az olyan befektetéssel érintett társaságokba eszközölt befektetések aránya, amelyek érintették az UNGC elveinek vagy az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak megsértésében	%	0%	0%	0,5%
	PAI 11	Az UNGC alapelveinek és az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak betartását ellenőrző folyamatok és megfelelési mechanizmusok hiánya	Az olyan befektetéssel érintett társaságokba eszközölt befektetések aránya, amelyek nem rendelkeznek az UNGC elveinek vagy az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó iránymutatásainak betartásának ellenőrzésére irányuló politikákkal, illetve az UNGC elvek vagy a multinacionális vállalatokra vonatkozó OECD-iránymutatások megsértésének kezelésére szolgáló panasz-/panaszkezelési mechanizmusokkal	%	3,50%	3,45%	10,3%
	PAI 12	Nemek közötti, nem korrigált bérkülönbség	A befektetéssel érintett vállalatok nemek közötti átlagos, nem korrigált bérkülönbsége	%	7,00%	0,08%	0,7%
	PAI 13	Nemek közötti sokszínűség az irányító és ellenőrző szervekben	Árni és férfi igazgatósági tagok átlagos aránya a befektetés tárgyát képező vállalatoknál, az összes igazgatósági tag százaiként kifejezve	%	n.a.	0,62%	0,4%
	PAI 14	A vitatott fegyverek (gyaloglósági aknák, kazettás bombák, vegyi és biológiai fegyverek) gyártásában vagy értékesítésében részt vevő vállalatokba történő befektetések aránya	A vitatott fegyverek gyártásában vagy értékesítésében részt vevő befektetések reszedeése	%	0%	0%	0,0%
Az államokba és nemzetek feletti szervezetekbe történő befektetések mutatói							
Környezet	PAI 15	ÜHG-kibocsátás intenzitása	ÜHG-intenzitás a befektetéssel érintett országokban	t / ml. EUR GDP	2402,53	224,84	342,44
Társadalom	PAI 16	Befektetések célpontját képező olyan országok, amelyekben megsértik a társadalmi előírásokat	A szociális jogszertéseknek kitett befektetéssel érintett országok száma az abszolút szám és a relatív szám osztva az összes befektetést befogadó országgal a nemzetközi szerződésekben és egyezményekben, az Egyesült Nemzetek alapelveiben és adott esetben a nemzeti jogban emítettek szent	%	Abszolút: 0% Relatív: 0%	Abszolút: 0% Relatív: 0%	Abszolút: 0% Relatív: 0%
Választott mutatók							
Víz, hulladék és anyagkibocsátás	PAI (1) +	Vízfelhasználás és üráhasznosítás	A befektetéssel érintett vállalatok által elfogyasztott átlagos vízmennyiség (kubméterben) a befektetés igénybe vevő vállalatok bevételeinek millió EUR-jára vetítve	m3 / ml. EUR	02605,78	23917,29	1048,30
Társadalmi és foglalkoztatási kérdések	PAI (2) +	Baleseti ráta	Súlyozott átlagban kifejezett balesetek aránya a befektetés tárgyát képező vállalatoknál	incidensek száma / 20 000 óra	0,55	0,56	0,76

A befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásai figyelembevételének az Alap esetében a 2024-es év tekintetében történt megvalósulásáról, annak mikéntjéről további információk érhetők el az 1. számú mellékletben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2024-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

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

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

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

	Millió Ft
	2024. év
Felső vezetés	86
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	37
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	194

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

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

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, 2024. június 30-ig a Munkaköri juttatás (egyes munkaköri csoportok kivételével), valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

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

Az Alapban 2024.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök, és az Alap egyik eszköze esetén sem került sor a Kbftv. 128. § szerinti, az illikvidd vált eszközök a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésének alkalmazására.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap befektetési politikájának 2020. januári változását követő napi hozamainak ingadozását veszi figyelembe. 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 kitettségre vonatkozó limit:

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

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

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2024.12.31-én: 174,71%

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

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020. év elejét követően, amely események közvetett hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a kiemelkedően magas hazai és az érdemben magasabb globális inflációs környezetben, illetve a jelentős jegybanki szigorításban, annak nyomán pedig kötvénypiaci veszteségekben, bankpaci feszültségekben is jelentkezett. A 2023-as év második felétől ezen negatív hatások enyhülni kezdtek, mind az infláció üteme, mind a jegybanki szigor számottevően csökkent az év végére, a befektetői bizalom pedig helyreállt. A pénzügyi ütem 2023-as gyors csökkenésének globális folyamata lelassult ugyan 2024-re, de így is tovább enyhült az árnyomás, ami lehetővé tette a vezető jegybankok számára a monetáris lazítás folytatását. Az amerikai elnökválasztást követő időszak változást hozott a tőkepiacokon a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenése nyomán, ami elsősorban a növekvő árfolyam ingadozásban öltött testet.

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

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

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

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

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

Bár a háborús konfliktus és az infláció alakulása, a bankrendszer érintő fejlemények, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok, közülük is elsősorban az éppen kibontakozó vármháború, valamint és geopolitikai változások hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatot, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, s melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2025. április 28.



Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

Környezeti és/vagy társadalmi jellemzők

A termék elnevezése: Raiffeisen ESG Vegyes Alapok Alapja

Jogalany-azonosító: 549300C5RVHFFSGBK019

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

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

Rendelkezett ez a pénzügyi termék fenntartható befektetési célkitűzéssel?



Igen



Nem

☐ **Környezeti célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ___%**

☐ az uniós taxonómia szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ az uniós taxonómia szerinti környezeti szempontból fenntarthatónak nem minősülő gazdasági tevékenységekbe

☐ **Társadalmi célkitűzéssel rendelkező fenntartható befektetések aránya: ___%**

☒ **Környezeti/Társadalmi (E/S) jellemzőket mozdított elő, és bár nem rendelkezett fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább **83,03%**-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 Mix alap, jogalany azonosító: 529900TCP08VKZIACQ29, „mögöttes alap”) az Alap portfóliójának domináns elemét képviseli (a megcélzott arány 90%), illetve az Alap azon befektetései - mind az Alap szintjén, mind pedig a megvásárolt befektetési alapon keresztül -, amelyek nem illeszkednek a környezeti vagy társadalmi jellemzőkhöz, azok látra szóló vagy lekötött betétek, állampapírok és egyéb likvid és kamatozó eszközök, amiket az Alapkezelő likviditáskézelésre használ, illetve adott esetben a deviza kockázat kezelésre szolgáló származtatott eszközök, az Alap környezeti és társadalmi jellemzői megegyeznek a Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix alappal kapcsolatban közzétett információkkal.

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

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 Mix alap Raiffeisen ESG score értéke 2024. december végén 73,15 volt (az Alap szintjén 68,94),

és a korábbi időszakkal összehasonlítva?

ami emelkedést jelent a 2023. év végi 74,80 (az Alap szintjén 70,30) értékhez képest.

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

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

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

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

Az üzleti év végén az uniós Taxonómia rendelet értelmében környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe történő befektetések mértéke nem haladta meg a jelentéktelennek nem minősíthető szintet.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő az Alap szintjén a Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix alap alapkezelője (Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. / RCM) által közzétett adatok és a mögöttes alap súlya alapján, az Alap egyéb eszközeinek figyelembe vételével, valamint az ESG pontszámok az Alap egészére történő megállapításával veszi figyelembe a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásokra vonatkozó mutatókat.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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



Melyek voltak a pénzügyi termék legfontosabb befektetése?

2024.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 94,24%-át tette ki. A mögöttes alap legfontosabb befektetése a következők voltak:

Legnagyobb befektetések	Ágazat	Eszközők %-a	Ország
MICROSOFT CORP MSFT	Információs technológia	2,19	USA
NVIDIA CORP NVDA	Információs technológia	1,73	USA
APPLE INC AAPL	Információs technológia	1,48	USA
ALPHABET INC-CL A GOOGL	Telekommunikációs szolgáltatások	1,41	USA
MOTOROLA SOLUTIONS INC MSI	Információs technológia	0,89	USA
BPIFRANCE SACA BPIFRA 3 3/8 05/25/34	Kormányzati	0,89	Franciaország
MERCK & CO. INC. MRK	Egészségügy	0,79	USA
VISA INC-CLASS A SHARES V	Pénzügy	0,75	USA
NOVO NORDISK A/S-B NOVOB	Egészségügy	0,74	Dánia
PROCTER & GAMBLE CO/THE PG	Alapvető fogyasztási javak	0,73	USA
SCHNEIDER ELECTRIC SE SU	Ipar	0,7	Franciaország
MSCI INC MSCI	Pénzügy	0,69	USA
ECOLAB INC ECL	Alapanyag	0,68	USA
MUENCHENER RUECKVER AG-REG MUV2	Pénzügy	0,68	Németország
S&P GLOBAL INC SPGI	Pénzügy	0,67	USA

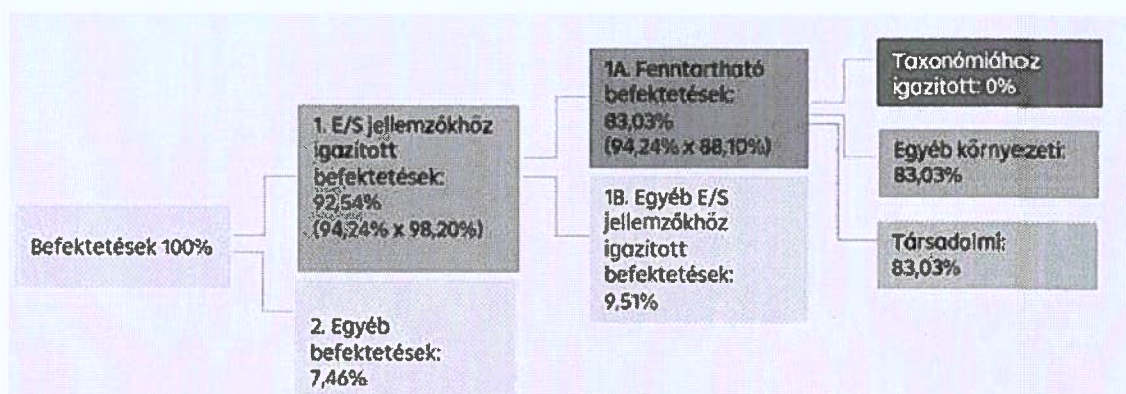
Mekkora volt a fenntarthatósággal kapcsolatos befektetések aránya?

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

Milyen volt az eszközallokáció?

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

Az eszközallokáció az egyes eszközökbe történő befektetések arányát írja le.



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

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

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

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

2024.12.31-én a mögöttes alapok vagyonának **98,20%-a volt összehangolt környezeti vagy társadalmi jellemzőkkel** az alap befektetési stratégiájának megfelelően. A mögöttes alap teljes vagyonának 1,80%-a volt egyéb befektetés.

2024.12.31-én a mögöttes alap teljes vagyonának **88,10%-a olyan fenntartható befektetés volt**, amelyek környezeti vagy társadalmi célkitűzései összhangban vannak az (EU) 2019/2088 rendelet (SFDR) 2. cikkének (17) bekezdésével.

2024.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 94,24%-át tette ki, az Alap ezen felül csak likvid eszközökbe (forint és deviza betét), illetve deviza kockázat fedezeti célt szolgáló derivatívákba fektetett.

Mely gazdasági ágazatokban hajtották végre a befektetéseket?

2024.12.31-én a mögöttes alap az Alap vagyonának 94,24%-át tette ki. A mögöttes alap befektetéseinek ágazati megoszlása a következő volt:

Szektor	%
Információs technológia	31,84
Pénzügy	14,31
Egészségügy	13,60
Ipar	11,61
Telekommunikációs szolgáltatások	7,09
Tartós fogyasztási cikkek	5,45
Egyéb	16,09



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

A taxonómiához igazodó tevékenységeket a következők arányában kell kifejezni:

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

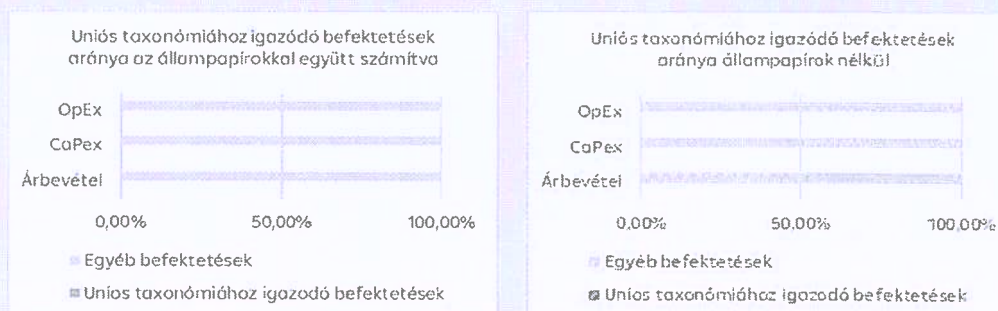
A támogató tevékenységek közvetlenül támogatják más tevékenységek környezeti célkitűzéseikhez való jelentős hozzájárulását. Az átállási tevékenységek olyan tevékenységek, amelyek esetében még nem állnak rendelkezésre alacsony karbonintenzitású alternatívák, és amelyek többek között a legjobb teljesítménynek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



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

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

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



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

Mekkora volt az átállási és támogató tevékenységekbe történő befektetések részaránya?

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

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

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

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

Az RCM egy gazdasági tevékenység fenntarthatóságát a Raiffeisen ESG mutató alapján értékeli. Mivel ez a mutató környezetvédelmi és társadalmi célokat kombinál, nem ésszerű különbséget tenni a környezetvédelmi és társadalmi befektetések egyéni részaránya között. 2024 végén a környezeti és társadalmi célokat szolgáló befektetések tényleges részesedése a mögöttes alap 88,10%-át tette ki, ami az Alap szintjén 83,03%-os kitettséget jelentett.



Mekkora volt a társadalmi szempontból fenntartható befektetések részaránya?

Az RCM egy gazdasági tevékenység fenntarthatóságát a Raiffeisen ESG mutató alapján értékeli. Mivel ez a mutató környezetvédelmi és társadalmi célokat kombinál, nem ésszerű különbséget tenni a környezetvédelmi és társadalmi befektetések egyéni részaránya között. 2023 végén a környezeti és társadalmi célokat szolgáló befektetések tényleges részesedése a mögöttes alap 88,10%-át tette ki, ami az Alap szintjén 83,03%-os kitettséget jelentett.



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

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



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

A mögöttes alap által támogatott környezeti és/vagy társadalmi jellemzők elérését a belső limitrendszer részeként az RCM folyamatosan figyelemmel kísérte meghatározott limitek mentén. A fenntarthatósági mutató alakulását a beszámolási időszak végén az RCM ellenőrizte, és az alap éves jelentésében közzétette. A belső limitrendszer részeként az MSCI ESG pontszámot folyamatosan monitorozták, és a meghatározott határértékekhez képest ellenőrizték a környezeti és/vagy társadalmi jellemzők alkalmazása tekintetében. Az előre meghatározott negatív kritériumokat - eltérő rendelkezés hiányában - a belső limitrendszer részeként napi rendszerességgel ellenőrizték.

Az ESG (környezeti, társadalmi és irányítási) tényezők tekintetében a mögöttes alap befektetési stratégiája kötelező negatív kritériumokat, átfogó fenntarthatósági elemzést, valamint az ESG pontszámot és ESG lendület mutatókat figyelembe vevő portfólió építést tartalmazott. Ennek során különösen nagy jelentőséget tulajdonítottak a kiválasztott vállalatok minőségének és üzleti modelljének. A magas fokú fenntarthatósági érték mellett 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 Vegyes Alapok befektetési alap által 2025. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges alapkezelési díj	Folyó költség (év amire vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Nachhaltigkeits Mix (Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap, ISIN: AT0000A1TTWL9)	Nincs	1,25% / 0,625%	0,77% (2024)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH (RCM)	A Raiffeisen Felelős Befektetések Vegyes Alap egy vegyes alap. Eszközeit társadalmi, ökológiai és etikai szempontok alapján fenntarthatónak nevezhető vállalatok és kibocsátók részvényeibe és kötvényeibe fekteti be. Nem fektet bizonyos ágazatokba, például a fegyvergyártásba és a zöld géntechnológiába, valamint olyan vállalatokba, melyek megsértik a munka- vagy emberjogi törvényeket. Az alap elsősorban olyan befektetők érdeklődésére tarthat számat, akik szeretnék kihasználni egy globálisan diverzifikált tőkebefektetés hozamlehetőségeit, ugyanakkor támogatni kívánják a fenntartható gazdaságot. Erre az alapra is vonatkoznak a kötvény- és részvénybefektetésekre jellemző kockázatok (ilyenek például a fokozott értékpapírfolyam-ingadozások és akár a tőkevesztés is). Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.

Forrás: az alap 2024. december havi jelentése, Kezelési szabályzata, a jelentés készítésének lezárásakor elérhető legfrissebb KIID, Bloomberg