

stratégia

Principal Adverse Impacts



Fő káros hatás (Principal Adverse Impacts) a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb kedvezőtlen hatásokat termékszínten kezelő politika

03/2026

A dokumentumot készítette:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Mooslackengasse 12, 1190 Bécs

Állapot: 2026. március

A Raiffeisen Capital Management a Raiffeisen Kapitalanlage GmbH-t, röviden Raiffeisen KAG-t jelenti.

1 | Alkalmazási kör

Az alkalmazási kör kiterjed a Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (a továbbiakban: Raiffeisen KAG) által kezelt és saját maga által irányított valamennyi nyilvános befektetési alapra, amelyeket az Európai Parlament és a Tanács 2019. november 27-i, a pénzügyi szolgáltatási szektor fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételi kötelezettségeiről szóló 2019/2088 rendelet (a továbbiakban: „Közzétételi rendelet”) értelmében befektetési alapként vannak besorolva, amelyek figyelembe veszik a fenntarthatósági kritériumokat vagy fenntartható befektetést céloznak meg (a Közzétételi rendelet (EU) 2019/2088 8. és 9. cikke), és amelyeket széles körű nyilvánosság számára kínálnak értékesítésre (a továbbiakban: „fenntarthatósági alapok”). Az egyes alapokra vonatkozó konkrét szabályok a tájékoztatóban találhatók. A speciális alapok esetében ezek a szabályok a befektetőkkel kötött megállapodásnak megfelelően alkalmazandók.

2 | PAI-k – meghatározás és háttér

A közzétételi rendelet 4. cikke előírja, hogy a pénzügyi piaci szereplőknek honlapjukon nyilatkozatot kell közzétenniük az e hatásokkal kapcsolatos gondossági kötelezettség betartására irányuló stratégiákról, figyelembe véve méretüket, tevékenységük jellegét és terjedelmét, valamint az általuk kínált pénzügyi termékek típusait figyelembe véve tegyenek közzé nyilatkozatot a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt legfontosabb kedvezőtlen hatásairól (a továbbiakban: „Principal Adverse Impacts”, „PAI-k”). A Raiffeisen KAG a közzétételi rendelet 3. és 4. cikke („fenntarthatósági stratégia”) keretében vállalta ezt.

A közzétételi rendelet 7. cikke ezen túlmenően termék szintű átláthatósági kötelezettségeket ír elő a PAI-k figyelembevételére vonatkozóan. Jelen dokumentum célja annak pontosabb leírása, hogy a Raiffeisen KAG hogyan veszi figyelembe a PAI-kat fenntarthatósági alapjaiban.

A fenntarthatósági tényezők alatt a környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdéseket, az emberi jogok tiszteletben tartását, valamint a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelmet kell érteni. A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt kedvezőtlen hatások a befektetés külső környezetre gyakorolt hatását írják le, míg a fenntarthatósági kockázatok¹ külső forrásból (potenciálisan) negatívan hatnak a befektetés értékére.

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt negatív hatások és a fenntarthatósági kockázatok közötti különbség nem egyértelmű – a fenntarthatósági kockázat csökkentésére irányuló intézkedések rendszerint csökkentik a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt negatív hatásokat is, és fordítva.

A közzétételi rendelet II. szintjének I. melléklete átláthatóságot ír elő 16 kötelező és két opcionális PAI-mutató (a részvények és kötvények befektetési osztályokban) tekintetében, amelyek az üvegházhatású gázok kibocsátását (ÜHG-kibocsátás), a biológiai sokféleséget, a vizet, a hulladékot és a társadalmi mutatókat fedik le. A PAI-mutatókat az alábbiakban soroljuk fel.

1 | A fenntarthatósági kockázatok alatt olyan környezeti, társadalmi vagy vállalatirányítási területeken bekövetkező eseményeket vagy körülményeket értünk, amelyek bekövetkezése ténylegesen vagy potenciálisan jelentős negatív hatással lehet a befektetés értékére. A fenntarthatósági kockázatok egyik fontos aspektusa a vállalatok és kibocsátók számára ezzel járó környezeti és hírnév-kockázat (pl. a munkajogok megsértése miatt a termékek vásárlásától való elállásra szólító felhívások).

A befektetés tárgyát képező vállalatokra vonatkozó mutatók:

Klimatikus mutatók és egyéb környezeti mutatók

PAI 1	Üvegházhatású gázok kibocsátása	Üvegházhatású gázok kibocsátása
PAI 2	Üvegházhatású gázok kibocsátása	CO ₂ -lábnyom
PAI 3	Üvegházhatású gázok kibocsátása	A befektetési célpontként szolgáló vállalatok üvegházhatású gázkibocsátásának intenzitása
PAI 4	Üvegházhatású gázok kibocsátása	A fosszilis tüzelőanyagok területén tevékenykedő vállalatokba irányuló befektetések aránya
PAI 5	Üvegházhatású gázok kibocsátása	A nem megújuló energiaforrásokból származó energiafogyasztás és energiatermelés aránya
PAI 6	Üvegházhatású gázok kibocsátása	Az energiafogyasztás intenzitása az éghajlatra jelentős hatást gyakorló ágazatok szerint
PAI 7	Biodiverzitás	A védelemre szoruló biológiai sokféleséggel rendelkező területekre káros hatást gyakorló tevékenységek
PAI 8	Víz	A vízbe történő kibocsátások
PAI 9	Hulladék	A veszélyes és radioaktív hulladékok aránya

Mutatók a szociális és foglalkoztatási területeken, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelem terén

PAI 10	Szociális és foglalkoztatási kérdések	Az ENSZ Üzleti és Társadalmi Alapok (UNGC ²) alapelveinek, valamint a Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (OECD) multinacionális vállalatokra vonatkozó irányelveinek megsértése
PAI 11	Szociális és foglalkoztatási terület	Az ENSZ Üzleti és Társadalmi Alapok (UNGC) alapelveinek és az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó irányelveinek betartását felügyelő folyamatok és megfelelési mechanizmusok hiánya
PAI 12	Szociális és foglalkoztatási kérdések	A nemek közötti jövedelmi különbség felszámolatlansága
PAI 13	Szociális és foglalkoztatási kérdések	Nemek közötti sokszínűség a vezetői és ellenőrző szervekben
PAI 14	Szociális ügyek és foglalkoztatás	A befektetések azon vállalatokba irányuló aránya, amelyek vitatott fegyverek (gyalogsági aknák, kazettás lőszer, vegyi és biológiai fegyverek) gyártásában vagy értékesítésében vesznek részt

Az államokba és szupranacionális szervezetekbe történő befektetésekre vonatkozó mutatók

PAI 15	Környezet	Üvegházhatású gázok kibocsátási intenzitása
PAI 16	Szociális	Olyan országok, amelyekbe befektetnek, és amelyek megsértik a szociális előírásokat

Két fakultatív PAI, amelyet a Raiffeisen KAG alkalmaz

PAI (1)+	Víz, hulladék és anyagkibocsátás	Vízfogyasztás és újrahasznosítás
PAI (2)+	Szociális és foglalkoztatási kérdések	Baleseti arány

Forrás: Európai Bizottság

Az ingatlanbefektetésekre vonatkozó mutatókat nem alkalmazzuk, mivel a Raiffeisen KAG befektetési alapjai számára nem megengedett a közvetlen ingatlanbefektetés.

3 | A PAI-k meghatározása és súlyozása

A Raiffeisen KAG fenntartható befektetési folyamata a negatív fenntarthatósági hatásokat elsősorban kizárások, azaz negatív kritériumok, pozitív kritériumok (Best-in-Class) és elkötelezettség révén kezeli. Ezen felül a társaság saját ESG-mutatót³ is kiszámít (a részleteket a 4. pont tartalmazza).

A kizárásokat/negatív kritériumokat a Fenntarthatósági Iroda határozza meg, és azokat a teljes befektetési univerzumra, illetve az alapokra alkalmazzák. A pozitív kritériumokat (Best-in-Class) az alapkezelési osztályok valósítják meg a fenntartható befektetési folyamat keretében. Ezen felül a fenntarthatósági kockázatokat a kockázatkezelési folyamatokba is beépítjük. A Raiffeisen KAG kockázatkezelése azonosítja, értékeli és figyelemmel kíséri a fenntarthatósági kockázatokat, melyen belül a folyamatos figyelemmel kísérést egy belső limitrendszer segítségével valósítjuk meg. Az elkötelezettségi tevékenységek mind a Fenntarthatósági Irodában (befektetési univerzum), mind az alapkezelésben (alapok) beépültek.

Ezen felül a PAI-mutatókat havonta számítjuk és negyedévente elemezzük, a szükséges adatokat az ISS ESG⁴-től szerezzük be. Negatív kiugró értékek esetén az érintett vállalatokat vagy kibocsátókat további belső elemzésnek vetjük alá, amelyet a Fenntarthatósági Iroda a befektetési alapkezeléssel együttműködésben végzünk (lásd a 4. pontot). A releváns eseteket az ügyvezetés, az alapkezelés és a vállalati felelősségvállalás területének képviselői elé terjesztjük a végleges döntés meghozatala céljából.

A 4. pontban szereplő, táblázatos formában bemutatott PAI-k az egyes mutatók súlyozását jelzik a befektetési folyamaton belül. A kötelező PAI-k közül kilenc (PAI 3, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 14 és 16) a

3 | Az ESG a környezet (environment, E), a társadalom (social, S) és a jó vállalati illetve állami irányítás (governance, G) rövidítése. A Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. folyamatosan elemzi a vállalatokat és az államokat belső és külső kutatási források alapján. Ezen fenntarthatósági kutatások eredményei egy átfogó ESG-értékeléssel, beleértve az ESG-kockázatértékelést is, együttesen alkotják az úgynevezett „Raiffeisen-ESG-indikátort”. A Raiffeisen-ESG-indikátor 0–100-as skálán kerül mérésre. Az értékelés során figyelembe veszik az adott vállalat iparágát. További információkat német nyelven [a Raiffeisen-ESG-indikátor](#), angol nyelven pedig [a Raiffeisen ESG Indicator](#) alatt talál.

4 | Az ISS az Institutional Shareholder Services Inc. rövidítése.

fenntarthatósági koncepció összesen három szintjéből kettőben jelenik meg, míg a fennmaradó hét PAI (1, 2, 4, 5, 6, 13 és 15) a befektetési folyamat egy-egy szintjén kerülnek figyelembevételre.

4 | A PAI-k kezelésére, elkerülésére és csökkentésére irányuló intézkedések

A fenntarthatóság a Raiffeisen KAG befektetési stratégiájának középpontjában áll, és így a befektetési folyamat szerves részét képezi. Mint korábban említettük, a negatív fenntarthatósági hatásokkal három szinten foglalkozunk: kizárások/negatív kritériumok, pozitív kritériumok és elkötelezettség. A negatív kritériumok a vitatott üzleti területeket és gyakorlatokat célozzák meg, és így képezik az etikai pozícionálás alapját. Ezek egyúttal hozzájárulnak a hírnévkockázatok elkerüléséhez is. A vállalat egészében bevezetett negatív kritériumok a következő témaköröket érintik: szén, vitatott fegyverek, élelmiszer-spekuláció és a hírnevet veszélyeztető értékpapírok. Ezáltal kizárásra kerülnek a vitatott üzleti területek, illetve azok a vállalatok és államok (területi önkormányzatok), amelyek megsértik a meghatározott kritériumokat. Ezen túlmenően azoknál az alapoknál, amelyek figyelembe veszik a fenntarthatósági kritériumokat vagy fenntartható befektetést tűznek ki célul (a közzétételi rendelet (EU) 2019/2088 8. és 9. cikke), további negatív kritériumokat is betartanak, amelyek az adott prospektusban olvashatók.

Ezen felül a Raiffeisen KAG befektetési alapjai esetében – amennyiben releváns – végrehajtásra kerülnek az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) 2024. augusztus 21-i „Íránymutatásai az ESG-vel vagy fenntarthatósággal kapcsolatos kifejezéseket tartalmazó alapnevekről”, és így – ahol szükséges – a (EU) 2020/1818 rendelet (a úgynevezett „Párizs-alapú uniós referenciaértékekre” vonatkozó minimumszabványokról szóló rendelet) 12. cikke (1) bekezdésének a)–g) pontja szerinti kizárásokat alkalmazzák a vállalati kibocsátókra. Speciális alapok esetében e tekintetben az ügyféllel kötött egyedi megállapodásra hivatkozunk.

Egy következő lépésben a befektetési folyamatban alkalmazott „best-in-class” megközelítés (pozitív kritériumok) biztosítja, hogy az ESG-kutatás tükröződjön a vállalati és kibocsátói értékelésben, és hogy a PAI-k eközben kellő figyelmet kapjanak. Ez a lépés magában foglalja a saját fejlesztésű ESG-mutatók⁵ (Raiffeisen-ESG-Corporate-indikátor⁵ illetve Raiffeisen-ESG-Sovereign-indikátor⁵) alkalmazását, és a portfóliószinten a fenntarthatósági kockázatok, valamint a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt negatív hatások csökkentéséhez vezet.

Az integrált fenntarthatósági koncepció egy további szintje a részvételi politikát veszi figyelembe, amely integrálja a fenntarthatósági kockázatok és a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt negatív hatásokat, és azok csökkentésére vagy elkerülésére irányul. A részvételi politika magában foglalja az elkötelezettségi folyamatot, amely egyrészt a vállalattal, illetve a kibocsátóval folytatott aktív párbeszédet jelenti. Másrészt ide tartozik a szavazati jogok gyakorlása is, amely egyénileg vagy együttműködések keretében kollektíven is megvalósítható. A negatív fenntarthatósági hatásoknak a részvételi politikában való figyelembevételével kapcsolatos részleteket az 5. pont tárgyalja.

Ezenkívül a Raiffeisen KAG befektetési folyamata a fenntarthatósági hatásokat is figyelembe veszi az ENSZ fenntartható fejlődési céljainak (SDG-k⁵) szintjén. A befektetések előtt és azok során a befektetési célok SDG-hez kapcsolódó hatásait elemzik.

Az alábbi táblázat áttekintést ad arról, hogy melyik folyamatlépés konkrétan mely mutatókat foglalja magában:

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt kedvezőtlen hatásokra vonatkozó mutatók	Negatív kritériumok	Pozitív kritériumok	Elkötelezettség
PAI 1 Üvegházhatású gázok kibocsátása		✓	
PAI 2 CO ₂ -lábnyom	✓		
PAI 3 A befektetési célpontként szolgáló vállalatok üvegházhatású gázkibocsátásának intenzitása		✓	✓
PAI 4 A fosszilis tüzelőanyagok területén tevékenykedő vállalatokba történő befektetések aránya	✓		
PAI 5 A nem megújuló energiaforrásokból származó energiafogyasztás és energiatermelés aránya		✓	
PAI 6 Az energiafogyasztás intenzitása az éghajlatra nagy hatást gyakorló ágazatok szerint		✓	
PAI 7 A védelemre szoruló biodiverzitással rendelkező területekre káros hatást gyakorló tevékenységek	✓	✓	
PAI 8 Vízbe jutó kibocsátások		✓	✓
PAI 9 A veszélyes és radioaktív hulladékok aránya		✓	✓
PAI 10 Az ENSZ Üzleti és Társadalmi Alapok (UNGC) alapelveinek, valamint a Gazdasági Együttműködés és Fejlesztés Szervezete (OECD) irányelveinek megsértése Együttműködés és Fejlesztés Szervezetének irányelvei ellen	✓	✓	
PAI 11 Az ENSZ Üzleti és Fejlesztési Chartájának (UNGC) alapelvei és az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó irányelveinek betartását felügyelő folyamatok és megfelelési mechanizmusok hiánya vállalatokra vonatkozó irányelveinek betartását		✓	✓

5 | Az ENSZ SDG-i (Sustainable Development Goals) a fenntartható fejlődés céljai. Ezek az ENSZ-célok 2016 óta vannak hatályban. A 17 cél, összesen 169 részkitűzéssel, 2030-ig érvényes, és a fenntartható célok széles skáláját fedi le, a szegénység leküzdésétől a nemek közötti egyenlőségig, valamint a tartós, széles körű és fenntartható gazdasági növekedés biztosításáig.

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt kedvezőtlen hatásokra vonatkozó mutatók	Negatív kritériumok	Pozitív kritériumok	Elkötelezettség
PAI 11 Az ENSZ Üzleti és Fejlesztési Chartájának (UNGCI) alapelvei és az OECD multinacionális vállalatokra vonatkozó irányelveinek betartását felügyelő folyamatok és megfelelési mechanizmusok hiánya vállalatokra vonatkozó irányelveinek betartását		✓	✓
PAI 12 Megoldatlan nemek közötti bérkülönbség		✓	✓
PAI 13 Nemek közötti sokszínűség a vezetői és ellenőrző szervekben		✓	
PAI 14 A befektetések aránya azokban a olyan vállalatokba, amelyek vitatott fegyverek (gyalogsági aknák, kazettás lőszer, vegyi és biológiai fegyverek) gyártásában vagy értékesítésében vesznek részt	✓	✓	

A fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt kedvezőtlen hatások mutatói	Negatív kritériumok	Pozitív kritériumok	Elkötelezettség
PAI 15 Üvegházhatású gázok kibocsátási intenzitása		✓	
PAI 16 Olyan országok, amelyekbe befektetnek, és amelyek megsértik a szociális előírásokat	✓	✓	
PAI (1)+ Vízfogyasztás és újrahasznosítás		✓	
PAI (2)+ Baleseti arány	✓	✓	

A negatív kiugró értékeket részletes elemzésnek vetik alá, amelyet a Fenntarthatósági Iroda végez a befektetési alap vezetésének bevonásával. A következő lépésben a releváns eseteket az ügyvezetés, az alapkezelés és a vállalati felelősségvállalás területének képviselői elé terjesztik végleges döntéshozatal céljából. A lehetséges döntési útvonalak között szerepel az érintett vállalattal folytatott párbeszéd megkezdése vagy fokozása, a vállalat kizárása a befektetési univerzumából, illetve a befektetés megtartása.

5 | Részvételi politika

A Raiffeisen KAG, mint Ausztria vezető fenntartható vagyonkezelője, egyrészt tisztában van ügyfelei iránti vagyonkezelői kötelezettségeivel, másrészt a befektetési célpontként szolgáló vállalatokra gyakorolható lehetséges hatásaival. Ezen kötelezettségek és jogok részeként az elkötelezettség, és ezzel együtt a vállalatokkal folytatott hosszú távú párbeszéd a Raiffeisen KAG fenntartható filozófiájának kifejeződése és megvalósítása. Általánosságban elmondható, hogy az elkötelezettség különböző célokat szolgálhat. A vállalatok pénzügyi helyzetén és fejlődésén túl a fenntarthatósági témák állnak a középpontban. Fenntarthatósági szempontból az elkötelezettség egyben meggyőző munkát is jelent a vállalati társadalmi felelősségvállalás javítása vagy az adott

vállalatnál a fenntarthatóság fejlesztése érdekében. Ez a szigorú elkötelezettségi folyamat a legjobb esetben oda is vezethet, hogy ezek a vállalatok változásokat indítsanak el a releváns ESG-témakörökben, ami viszont javulást eredményezhet a befektetők és az érdekelt felek számára az operatív eredményekben.

A vállalati párbeszéd terén a Raiffeisen KAG különbséget tesz a proaktív és a reaktív elkötelezettség között. A vállalatokkal folytatott proaktív, konstruktív párbeszéd célja a lehetséges pénzügyi és nem pénzügyi lehetőségek és kockázatok azonosítása, míg az aktuális események célzott megvitatása – a reaktív párbeszéd keretében – biztosítja a vállalat, annak környezete és a potenciális kockázatok lehető legpontosabb értékelését.

A szavazati jog gyakorlása közvetlenül vagy közvetve, szavazati jog-képviselőkön keresztül történik. Ennek során a társaság saját elveit követi, amelyek átlátható és fenntartható vállalatirányítási politikán alapulnak, és kiterjednek a fontos, valamint a közgyűléseken rendszeresen tárgyalt témákra.

A vállalatokkal való közvetlen együttműködés egyrészt személyes találkozók formájában, egyéni vagy csoportos megbeszéléseken, másrészt pedig közös kezdeményezések keretében, olyan platformokon keresztül valósul meg, mint a PRI⁶ vagy az ISS ESG.

A portfólióban szereplő, negatív fenntarthatósági hatásokkal rendelkező vállalatok esetében az együttműködési folyamat több lépcsőben zajlik. A cél a közgyűlésen való aktív részvétel, az adott PAI-k konkrét megvitatásával. A platformokon keresztül történő együttműködés vagy a vállalatokkal való közvetlen kapcsolatfelvétel segítségével a PAI-k konkrétan napirendre kerülnek.

Az elköteleződés célvállalatának azonosítása olyan kutatóügynökségek adatai alapján történik, amelyekkel a Raiffeisen KAG már évek óta együttműködik. Ezt követően meghatározzák azokat a mennyiségi és minőségi célokat, amelyekkel nyomon követhető az elköteleződés előrehaladása. Ezt követően a vállalattal együttműködés keretében, egyedül vagy más befektetőkkel közösen felveszik a kapcsolatot. Amennyiben a megkeresett vállalat nem válaszol, emlékeztető levelet küldenek, általában egy magasabb szintű vezetőnek, mint az előző.

Az elkötelezettség minden formája esetében célokat vagy adott esetben közbenső célokat fogalmaznak meg, amelyek elérését nyomon követik és dokumentálják. Ezen célok el nem érése esetén a végső eszkalációs lépésként befektetés-visszavonásra kerülhet sor.



Szeretne többet megtudni? A Raiffeisen KAG részvételi politikáját a raiffeisenfonds.at vagy az rcm-international.com weboldalon találja a „Fenntarthatóság / Politikák és jelentések / Részvételi politika” menüpont alatt.

6 | Nemzetközi szabványok és önkéntes kötelezettségvállalások

A negatív fenntarthatósági hatások alkalmazása többek között az ENSZ Fenntartható Fejlődési Céljain (SDG-k), az ENSZ Globális Megállapodásán, az OECD vállalatirányítási irányelvein, valamint a multinacionális vállalatokra vonatkozó irányelveken, az Emberi Jogok Egyetemes Nyilatkozatán és egyéb nemzetközi egyezményeken és szabványokon alapul.

Ezenkívül a PAI-k végrehajtása olyan követelményeket tükröz, amelyek a legtöbb éghajlat szempontjából kritikus szektort érintik, és a Párizsi Klímaegyezmény céljaihoz igazodnak.

A Raiffeisen KAG tagja és partnere a következő kezdeményezéseknek, amelyek támogatják és továbbfejlesztik a fenntartható befektetési megoldások megvalósítását:

- Finance for Biodiversity
- Fenntartható Befektetések Fóruma (FNG)
- Forum per la Finanza Sostenibile
- Montréal Carbon Pledge
- Net Zero Asset Managers Initiative
- Az ENSZ felelős befektetési alapelvei
- Raiffeisen Fenntarthatósági Kezdeményezés

A Raiffeisen KAG emellett a következő együttműködésen alapuló kezdeményezések tagja:

- Climate Action 100+
- FAIRR
- Nature Action 100
- ENSZ Felelős Befektetési Alapelvek
- Finance for Biodiversity (FABRIC)

Mitglied der



Signatory of:



A proud participant of:



FAIRR Network Member



Signatory of:



7 | Alapok alapja és fenntartható vagyonkezelés

Az alapok alapjainak kezelése és a fenntartható vagyonkezelés során akkor tekinthető figyelembe vettnek a PAI-k, ha az értékpapír-befektetések (alapok és adott esetben egyedi értékpapírok) legalább 50%-a figyelembe veszi a PAI-kat. Ez általános szabályként vonatkozik a PAI-k figyelembevételének közzétételére. Annak értékelésekor, hogy a PAI-családokat egyenként figyelembe veszik-e, vállalatok és országok szerint különbséget tesznek. Itt nincs küszöbérték. Az alapok kiválasztásakor az intézményesített figyelembevétel, valamint a folyamatos ellenőrzés a korlátozott adat rendelkezésre állás miatt egy második lépésben kerül kialakításra.

**A Raiffeisen Capital Management
a következő társaságokat foglalja magában:**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Mooslackengasse 12
1190 Viden

t | +43 1 711 70-0
f | +43 1 711 70-761092
e | info@rcm.at
w | www.rcm-international.com