



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Kötvény Alap
2019. évi éves jelentéshez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet

T +36 1 886 3700 | +36 1 886 3701
F +36 1 886 3729
E rsm.audit@rsm.hu
W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2019. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékeit 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

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

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

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás, vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, 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 jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

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

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

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartottunk fenn

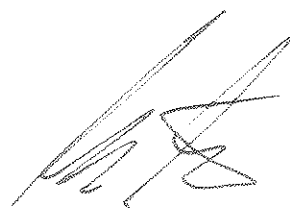
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának 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 a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük 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.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. április 27.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4
.emelet
Nyilvántartási szám: 002552



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Kötvény Alap

Éves jelentés 2019.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve, székhelye:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett. Az Alap 2016.12.20-ával átalakult ÁÉKBV harmonizációjú alappá, az Átalakulást követően az Alap befektetési céljában változás nem történt, viszont az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi.

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„I” sorozat		„Q” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2019.12.31	6,07%	4,766992 Ft	6,07%	4,782483 Ft	6,07%	1,168186 Ft	-0,33%	0,9967 Ft	22 586 019 833 Ft
2018.12.28	-2,13%	4,493993 Ft	-2,13%	4,508597 Ft	-1,92%	1,101284 Ft			28 298 845 489 Ft
2017.12.29	4,39%	4,591886 Ft	4,72%	4,606677 Ft	12,28%	1,122816 Ft			28 088 185 410 Ft
2016.12.31	5,00%	4,398908 Ft	5,01%	4,399110 Ft					14 085 993 511 Ft
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	3,61%	4,189324 Ft					12 261 034 998 Ft
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	10,71%	4,043469 Ft					7 650 669 162 Ft
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	9,44%	3,652471 Ft					4 280 576 294 Ft
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	20,05%	3,337395 Ft					2 767 719 918 Ft
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	-3,74%	2,779977 Ft					2 262 216 968 Ft
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft							2 951 243 499 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata 2017. január 12-én, „Q” jelű sorozata pedig 2019. augusztus 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				27 730 200 530	97,88
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	4 420 000	4 705 629	0,02
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 818 079	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	200 000 000	199 955 200	0,71
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 481 680 000	1 687 412 750	5,96
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 580 000	5 923 148	0,02
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	679 860 000	686 845 562	2,42
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	74 950 000	78 099 174	0,28
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	3 261 810 000	3 225 802 879	11,39
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 602 423 679	19,77
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	402 982 000	1,42
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	1 500 000 000	1 809 388 500	6,39
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 287 690 000	3 468 792 404	12,24
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 500 000 000	1 523 601 000	5,38
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	3 020 000 000	3 635 155 880	12,83
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	986 410 000	973 047 104	3,43
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	570 290 000	573 397 510	2,02
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 251 100 000	2 977 226 072	10,51
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	327 143 602	1,15
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	47 000 000	42 147 391	0,15
D190227	HUF	HU0000521950	32 280 000	32 280 000	0,11
D190731	HUF	HU0000522180	4 210 000	4 207 070	0,01
REPHUN200129	USD	US445545AD87	585 000	173 701 904	0,61
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	288 143 993	1,02
Banki egyenlegek				642 722 646	2,27
Folyószámla - EUR				1 169 615	0,00
Folyószámla - HUF				641 359 573	2,27
Folyószámla - USD				193 458	0,00
Egyéb eszközök				718 454	0,00
Egyéb követelések				718 454	0,00
Összes eszköz				28 373 641 630	100,15
Kötelezettségek				-42 162 747	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-42 162 747	-0,15
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				3 295 629 218 HUF	
Unitok száma				732 453 822	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,499436 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				23 182 062 559 HUF	
Unitok száma				5 135 526 540	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,514058 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				1 853 787 106 HUF	
Unitok száma				1 681 259 464	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,102618 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2018. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 5.965 eFt. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2018.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete nem éri el az ezer Ft-ot. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2019.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2018.évi költségek között került elszámolásra. A 2018.évi utolsó napi befektetési jegy forgalmazásból származó követelés illetve kötelezettség a NEÉ kimutatásban a követelések és kötelezettségek között is megjelenik, míg a beszámolóban ezt összevontan a kötelezettségek között mutatjuk ki. Ennek összege 1.641 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 4.864 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	28 330 378	28 331 479	1 101
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügyletek	0	0	0
Értékpapírok	27 724 236	27 730 201	5 965
Pénzeszközök	642 723	642 723	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	23	718	695
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-36 604	-42 163	-5 559

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDESI NAPON

2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				22 515 380 368	99,66
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	142 680 000	153 318 934	0,68
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 580 000	5 775 043	0,03
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	74 950 000	78 692 478	0,35
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	595 760 000	601 554 362	2,66
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	2 634 130 000	3 184 233 807	14,09
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	100 000 000	104 349 700	0,46
2022/C MÁK	HUF	HU0000403704	496 000 000	514 617 856	2,28
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	365 530 800	1,62
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 187 690 000	2 434 627 696	10,78
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 750 000 000	1 888 610 500	8,36
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 920 010 000	3 688 121 551	16,32
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	2 226 410 000	2 428 783 990	10,75
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	77 957 233	0,35
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 942 000 000	4 175 442 326	18,48
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	400 000 000	442 336 000	1,96
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	506 590 000	564 841 771	2,50
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	599 300 000	620 796 292	2,75
D200429	HUF	HU0000522578	183 880 000	183 886 068	0,81
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	180 388 356	0,80
EJBFN24/A	HUF	HU0000653274	200 000 000	203 314 000	0,90
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	1,34
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	314 479 993	1,39
Banki egyenlegek				109 079 875	0,48
Folyószámla - EUR				1 195 950	0,01
Folyószámla - HUF				105 448 421	0,47
Folyószámla - USD				2 435 504	0,01
Követelések				2 025 826	0,01
Határidős ügyletek				2 025 826	0,01
Egyéb eszközök				362 759	0,00
Egyéb követelések				362 759	0,00
Összes eszköz				22 626 848 828	100,15
Kötelezettségek				-33 983 923	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-33 983 959	-0,15
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				2 955 612 637 HUF	
Unitok száma				619 828 781	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,768434 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				19 116 681 026 HUF	
Unitok száma				3 996 020 653	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,783929 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				520 561 235 HUF	
Unitok száma				445 480 426	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,168539 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				9 971 HUF	
Unitok száma				10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,997100 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2019. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 4.623 eFt. A 2019.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete nem éri el az ezer Ft-ot. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 22 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2020.évre vonatkozó része. NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2019.évi költségek között került elszámolásra. A 2019.évi utolsó napi befektetési jegy forgalmazásból származó követelés illetve kötelezettség a NEÉ kimutatásban a követelések és kötelezettségek között is megjelenik, míg a beszámolóban ezt összevontan a követelések között mutatjuk ki. Ennek összege 15 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra kötelezettségként vagy passzív időbeli elhatárolásként, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.168 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	22 589 434	22 592 865	3 431
Különbözet tételesen:			
Származtatott ügyletek	2 026	2 026	0
Értékpapírok	22 510 758	22 515 381	4 623
Pénzeszközök	109 080	109 079	-1
Követelések/ Aktív időbeli elh.	37	363	326
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-32 467	-33 984	-1 517

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	732 453 822
2019. évben eladott befektetési jegyek	104 995 833
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	217 620 874
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	619 828 781
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	2 955 612 637
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	4,768434

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	5 135 526 540
2019. évben eladott befektetési jegyek	89 429 058
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 228 934 945
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	3 996 020 653
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	19 116 681 026
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	4,783929

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	1 681 259 464
2019. évben eladott befektetési jegyek	65 908 326
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 301 687 364
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	445 480 426
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	520 561 235
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,168539

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	-
2019. évben eladott befektetési jegyek	10 000
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	9 971
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	0,9971

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				22 515 380 368	99,66
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	142 680 000	153 318 934	0,68
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 580 000	5 775 043	0,03
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	74 950 000	78 692 478	0,35
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	595 760 000	601 554 362	2,66
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	2 634 130 000	3 184 233 807	14,09
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	100 000 000	104 349 700	0,46
2022/C MÁK	HUF	HU0000403704	496 000 000	514 617 856	2,28
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	365 530 800	1,62
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 187 690 000	2 434 627 696	10,78
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 750 000 000	1 888 610 500	8,36
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 920 010 000	3 688 121 551	16,32
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	2 226 410 000	2 428 783 990	10,75
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	77 957 233	0,35
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 942 000 000	4 175 442 326	18,48
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	400 000 000	442 336 000	1,96
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	506 590 000	564 841 771	2,50
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	599 300 000	620 796 292	2,75
D200429	HUF	HU0000522578	183 880 000	183 886 068	0,81
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	180 388 356	0,80
EJBFN24/A	HUF	HU0000653274	200 000 000	203 314 000	0,90
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	1,34
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	314 479 993	1,39
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				22 515 380 368	99,66
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				2 955 612 637	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				19 116 681 026	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				520 561 235	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF				9 971	

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

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2019 végén a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó, hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírok a portfólió 99,7%-át tették ki, ami magasabb az előző év végi szintnél. Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott, mindemellett a kötvénypiaci várakozásainak megfelelően egyes időszakokban a MAX indextől mérsékeltén eltérő (magasabb vagy alacsonyabb) átlagidejű portfólióval futott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból. Az Alap emellett minimális mértékben hazai kibocsátású jelzálogkötvényt is tartott.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019	<i>Nagyságrend: eft</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	1 344 915
Kapott kamat értékpapírok	1 054 078
Folyószámlakamat	440
Árfolyamkülönbözet	8 869
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	281 528
Pénzügyi műveletek ráfordításai	346 710
Folyószámlakamat	0
Árfolyamkülönbözet	238
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	346 472
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	365 746
Bankforgalmi jutalék	22
Alapkezelési díj	340 994
Letétkezelési díj	13 129
KELER díj	1 545
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	552
Könyvvezetés	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	6 559
WARP díj	518
Bankköltség - negatív kamat	6
LEI kód fenntartási költsége	28
Egyéb ráfordítások	12 974
Befektetési alapok különadója	12 973
Egyéb ráfordítás	1
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	619 485
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	619 485
Értékpapírok értékelési különbözete	985 729
<i>Államkötvények</i>	985 356
- kamatokból, osztalékból	292 211
- egyéb	693 145
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	373
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	373

Tőkeszámla változásai 2019. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eft)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	642 723		109 080		0,48%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	461 733	27 226 016	0	22 326 872	98,85%
2019/A MÁK		4 703		0	0,00%
2019/C MÁK		7 818		0	0,00%
2019/D MÁK		199 954		0	0,00%
2020/A MÁK		1 686 804		153 260	0,68%
2020/B MÁK		5 922		5 774	0,03%
2020/C MÁK		686 808		0	0,00%
2021/B MÁK		78 090		78 682	0,35%
2021/C MÁK		3 225 712		601 538	2,66%
2022/A MÁK		5 600 657		3 183 228	14,09%
2022/B MÁK		402 944		104 341	0,46%
2022/C MÁK		0		514 577	2,28%
2023/A MÁK		1 808 895		365 433	1,62%
2024/B MÁK		3 468 253		2 434 269	10,78%
2024/C MÁK		1 523 395		1 888 372	8,36%
2025/B MÁK		3 634 244		3 687 245	16,32%
2026/D MÁK		972 898		2 428 448	10,75%
2027/A MÁK		573 302		77 946	0,35%
2028/A MÁK		2 976 393		4 174 356	18,48%
2030/A MÁK		0		442 270	1,96%
2031/A MÁK		327 084		564 752	2,50%
2038/A MÁK		42 140		620 698	2,75%
EJBFN22/A		0		180 374	0,80%
EJBFN24/A		0		203 298	0,90%
REPHUN200129	173 673	0		303 620	1,34%
REPHUN231122	288 060	0		314 391	1,39%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Díszkont kincstárjegy	0	36 487	0	183 886	0,81%
D190227		32 280		0	0,00%
D190731		4 207		0	0,00%
D200429		0		183 886	0,81%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Forward értékelés		0		2 026	0,01%
Követelések		0		15	0,00%
Aktív elhatárolások		23		22	0,00%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások		-36 604		-32 467	-0,14%
Összesen	461 733	27 868 645	0	22 589 434	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

2019. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2019.12.19	2020.01.30	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2019.12.31. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2020.01.30	határidős	eladás	1 000 000	USD	deviza

Az Alapkezelő származtatott ügyletet az Alap devizakittségének fedezésére használta 2019-ben. Vagyis a portfólióba a deviza kockázatot hordozó kötvények bekerülésével egy időben deviza (USDHUF) eladási ügylet is került.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2019-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-420/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.24-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 kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig) vonatkozóan is.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019-ben. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő 2019-ben új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve annak kezdeményezésére, azon felül több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2018. év végi 171 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 176 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2019. végére 3,00%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2019-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2018-as év második fele még szigorító jegybanki attitűd mellett zajlott, ebből Magyarországon inkább csak ennek előkészítéséig jutottunk el. Az új év első negyedéve kissé emelkedő hozamkörnyezetben telt Magyarországon, a Magyar Nemzeti Bank is növelte egyik eszközeinek, az egynapos betétnek a kamatát márciusban (-0,15%-ról -0,05%-ra), bár ez tulajdonképpen csak jelképesnek volt mondható, valójában az MNB inkább fokozatosan kihátrálni látszott a tavalyi évben meglebegegett szigorításból. Az Egyesült Államokon kívüli világ romló makrógazdasági helyzete, és a kereskedelmi háborús és egyéb geopolitikai bizonytalanságok hatására a jegybanki politikák egyre inkább lazító irányba fordultak a félév során, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Így az MNB kivárási álláspontja egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak a félév utolsó két hónapjában. A magyar kötvénypiac befektetői így végül szép árfolyam nyereséggel zárták 2019 első félévét.

A harmadik negyedév is hozameséssel indult, a magyar kötvényhozamok gyakorlatilag minden lejáraton csökkenéssel töltötték a nyári időszakot. Ezt némi korrekció követte augusztus végén, szeptember elején, majd az év hátralévő részében nagyjából sávban mozogtak az elvárt hozamok. A jó teljesítményt azonban nem a hazai inflációs folyamatok okozták. Ugyan májustól szeptemberig csökkenő trendet láttunk a magyar áremelkedés ütemében, azonban így sem kerültünk jövőbeli lazítást indokló értékek közelébe. Ráadásul az év utolsó hónapjai érdemi gyorsulást hoztak, a jegybanki célsáv felső régiójába repítve az inflációt. A támogatást inkább a nagy központi bankok monetáris politikája adta. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Fed három alkalommal is kamatot csökkentett az év második felében, tompítva ezzel a kereskedelmi háború negatív gazdasági hatásait. Hasonlóan járt el az Európai Központi Bank is, azonban a kisebb mozgástér, azaz a jóval alacsonyabb induló kamatszint csak egy vágást tett lehetővé.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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 2019-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2019-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2019. év
Rögzített jövedelem összesen:	218,5
Változó jövedelem összesen*:	25,6
Kedvezményezettnek száma:	27
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 2019-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2019. év
Felső vezetés	67,5
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	123,9
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2019-ben is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2019. december 12-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2019 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika jogszabályi hivatkozásai beemelésre kerültek
- összhangba került a megszövegezése a hazai jogszabállyal azoknak a feltételeknek, amelyeknek teljesülnie kell ahhoz, hogy a javadalmazási elem fix javadalmazásnak minősüljön
- kiegészítésre került a szabályzat azokkal az esetekkel, amelyek során a megtartó ösztönző csökkenthető vagy törölhető
- kiegészítésre kerültek a béren kívüli juttatások

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2019.12.31-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2022/A. (ISIN kód: HU0000653241)
Kitettség: 0,80%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2024/A. (ISIN kód: HU0000653274)
Kitettség: 0,90%

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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2019.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2019.12.31-én: 100,84%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2019. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.