



**RSM**

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok  
Alapja  
2019. évi éves beszámolójához

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja („az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.441.050 E Ft, a tárgyévi eredmény -9.421 E Ft veszteség –, 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 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel 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 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.

### Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért.

A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk 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. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja 2019. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk 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 összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából 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 Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni 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 Alap 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 Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja

	EUR 2018. december 31.	EUR 2019. december 31.
<b>MÉRLEG</b>		
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>253 207</b>	<b>1 215 307</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>0</b>	<b>9 609</b>
1 Követelések	0	9 609
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>226 678</b>	<b>1 084 445</b>
1 Értékpapírok	222 105	1 075 649
2 Értékpapírok értékelési különbözete	4 573	8 796
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	4 573	8 796
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>26 529</b>	<b>121 253</b>
1 Pénzeszközök	26 529	121 253
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>137</b>	<b>393</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	137	393
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
<b>D / Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>253 344</b>	<b>1 215 700</b>
<b>E / Saját tőke</b>	<b>251 578</b>	<b>1 212 837</b>
<b>I. Indulótőke</b>	<b>283 246</b>	<b>1 158 592</b>
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	14 004 350	15 289 659
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-13 721 104	-14 131 067
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>-31 668</b>	<b>54 245</b>
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	1 619 113	1 689 559
2 Értékelési különbözet tartaléka	4 573	8 796
3 Előző évek eredménye	-1 639 961	-1 655 354
4 Üzleti év eredménye	-15 393	11 244
<b>F / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Kötelezettségek</b>	<b>715</b>	<b>1 966</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>715</b>	<b>1 966</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 051</b>	<b>897</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>253 344</b>	<b>1 215 700</b>

Budapest, 2020. április 27.

  
 Bálint Attila      Váradi Zoltán  
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2018.	2019.
I Pénzügyi műveletek bevételei	234	22 239
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	10 718	2 073
III Egyéb bevételek	601	721
IV Működési költségek	5 349	9 324
V Egyéb ráfordítások	161	319
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII Tárgyévi eredmény</b>	<b>-15 393</b>	<b>11 244</b>

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

# **Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja**

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2019. december 31-ével végződő üzleti évrre**

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

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

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

Az Alap határozatlan futamidejű.

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

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt 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://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult :	Bálint Attila	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.
	Váradai Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület IV. emelet
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozmáné Szeberényi Mónika	Regisztrációs szám: 005430 161 Csomád, Napsugár utca 28. Igazolvány szám: 005429

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Nagy Sándor József	1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.
NGM regisztrációs szám:	147176	

### **2. Befektetési politika**

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

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

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

A kiválasztott befektetési alapok potenciális befektetési területe a kamatozó eszközökön belül a lehető legszélesebb és földrajzi szempontból globális: fejlett és fejlődő országok állampapírai, dollárban vagy saját devizában, vállalati kötvényei, high yield (bóvíli kötvény) kötvények, infláció követő és egyéb kötvények, pénzügyi eszközök mind előfordulhatnak a kiválasztott befektetési alapok fontosabb befektetési közzétett. A kiválasztott alapok lehetnek aktívan, referencia indextől függetlenül menedzseltek, vagy benchmarkhoz kötöttek.

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

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

#### **3.1. Számviteli irányelvek**

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (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 felárásának 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 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 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: 2020. január 31.

### 3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a 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 adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (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) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 92 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referenciáhozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

#### B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett (T.1) napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2019. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt piaci ár 2019. december 31-re, az utolsó elérhető ár a piaci árfolyam.

##### A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül.egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
RCM GLOBRENT	EUR	1 075 649	8 796	0	1 084 445
<b>Összesen</b>		<b>1 075 649</b>	<b>8 796</b>	<b>0</b>	<b>1 084 445</b>

##### B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	20 163 485,21	61 006
Folyószámla	EUR	60 247,18	60 247
Folyószámla	USD	0,44	0
<b>Összesen</b>			<b>121 253</b>

##### 4.2. Elhatárolások részletezése

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

	2018. december 31.	2019. december 31.
Trailer fee	62	325
LEI kód fenntartási költsége	75	68
	<b>137</b>	<b>393</b>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2018. december 31.	2019. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	828	828
Felügyeleti díj (MNB)	16	69
Alapkezelési díj	192	0
Letétkezelési díj	15	0
	<b>1 051</b>	<b>897</b>

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

Rövid lejáratú követelések

	2018. december 31.	2019. december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	0	9 609
	<b>0</b>	<b>9 609</b>

Rövid lejáratú kötelezettségek

	2018. december 31.	2019. december 31.
Külnadó fizetési kötelezettség	31	136
Belföldi szállítók	684	1 830
	<b>715</b>	<b>1 966</b>

##### 4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Folyószámlakamat	4	0
Árfolyamkülönbözet	230	1 911
Értékpapír ért-ből szárm. nyereség	0	20 328
<b>Összesen</b>	<b>234</b>	<b>22 239</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Folyószámlakamat	99	0
Árfolyamkülönbözet	608	2 073
Értékpapír ért-ből szárm. veszteség	10 011	0
<b>Összesen</b>	<b>10 718</b>	<b>2 073</b>

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Trailer fee	601	721
<b>Összesen</b>	<b>601</b>	<b>721</b>

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Alapkezelési díj	3 224	6 502
Letétkezelési díj	259	516
Felügyeleti díj (MNB)	242	314
Bankforgalmi jutalék	2	2
Bankforg. jutalék - negatív kamat	0	211
KELER díj	8	7
WARP díj	21	176
LEI kód fenntartási költsége	87	89
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 506	1 507
Értékpapír mozgatás költsége	0	0
<b>Összesen</b>	<b>5 349</b>	<b>9 324</b>

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Befektetési alapok különadója	161	319
<b>Összesen</b>	<b>161</b>	<b>319</b>

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2018. december 31.	2019. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>283 246</b>	<b>1 158 592</b>
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	14 004 350	15 289 659
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-13 721 104	-14 131 067
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>-31 668</b>	<b>54 245</b>
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	1 619 113	1 689 559
2. Értékelési különbözetből	4 573	8 796
3. Előző évek eredménye	-1 639 961	-1 655 354
4. Üzleti évi eredmény	-15 393	11 244
<b>Saját tőke</b>	<b>251 578</b>	<b>1 212 837</b>

## 6. 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 2020. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 212 837	1 213 518	681
<u>Különbözet tételiesen:</u>			
Értékpapírok	1 084 445	1 084 444	-1
Pénzeszközök	121 253	121 262	9
Követelések/ Aktív időbeli elh.	10 002	10 319	317
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 863	-2 507	356

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2018.	2019.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,30%	99,76%
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, 2020. április 27.



Bólint Attila



Váradai Zoltán



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**1. sz. melléklet**

**A mérleg sorok adatai alapján**

		2019. december 31.		EUR-ban
<i>1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz</i>				
<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0	
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 215 700</u>	
<i>2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz</i>				
<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 215 700	
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 215 700</u>	
<i>3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez</i>				
<b>99,76%</b>	Saját tőke	-	1 212 837	
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 215 700</u>	
<i>4. Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>				
	<i>a/ a HJK + saját tőkéhez</i>			
	<i>b/ a saját tőkéhez</i>			
<i>a/</i>	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 212 837</u>
<i>b/</i>	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 212 837</u>

Budapest, 2020. április 27.

	
Bálint Attila	Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2019.

EUR-ban  
0

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban  
6 597

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Bankforg. jutalék - negatív kamat	211	0	211
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Alapkezelési díj	6 502	1 004	5 498
Letétkezelési díj	516	79	437
KELER díj	7	1	6
WARP díj	176	68	108
LEI kód fenntartási költsége	89	0	89
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 507	1 506	1
Felügyeleti díj (MNB)	314	69	245
Értékpapír mozgatás költsége	0	0	0
<b>Össz:</b>	<b>9 324</b>	<b>2 727</b>	<b>6 597</b>

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 212 837

EUR-ban  
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Bankbetétek</b>	<b>26 529</b>		<b>121 253</b>		<b>10,00%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0 226 678</b>		<b>0 1 084 445</b>		<b>89,41%</b>
RCM GLOBRENT	226 678		1 084 445		89,41%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megosztás
<b>Követelések</b>	<b>0</b>		<b>9 609</b>		<b>0,79%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>137</b>		<b>393</b>		<b>0,03%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-1 766</b>		<b>-2 863</b>		<b>-0,23%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0 251 578</b>		<b>0 1 212 837</b>		<b>100,00%</b>

Budapest, 2020. április 27.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

(EUR-ban)

Cash-flow kimutatás

2018.

2019.

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

-6 027

-17 852

1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-15 393	11 244
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-4 573	-8 796
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	4 573	8 796
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	10 012	-20 328
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-9 609
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-45	1 251
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-63	-256
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-538	-154

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Befektetési cash flow, 14-19. sorok)

362 501

-833 216

14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-35 089	-1 066 862
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	397 590	233 646
19. Kapott hozamok +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)

-367 879

945 792

20. Befektetési jegy kibocsátás +	94 925	1 285 309
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-462 804	-339 517
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) ±

-11 405

94 724

Budapest, 2020. április 27.

	
Bólint Áttila	Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

## 4. sz melléklet

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja, 1111-248
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkelőző neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEE számítás típusa:	T+1 napi

Tárgynap (T):	2019.12.31
<b>A sorozat (HUF)</b>	
Saját tőke (HUF):	288 542 606
Egy jegyre jutó NEE:	1,119735
Darabszám:	257 688 276
<b>E sorozat (EUR)</b>	
Saját tőke (EUR):	332 889
Egy jegyre jutó NEE:	0,896674
Darabszám:	371 248
<b>F sorozat (EUR)</b>	
Saját tőke (EUR):	7 499
Egy jegyre jutó NEE:	0,901021
Darabszám:	8 323

## A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

Euro

I. KÖTELEZETTSÉGEK		Hibelozás	Futamida	Osszeg/Érték	%	
I/1.	<b>Hitelállomány (összes):</b>			0	0,00	
				Osszeg/Érték	%	
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			-2 507	100	
	Alapkezelői díj miatt			-1 002	39,97	
	Alapkezelői díj miatt ( A sorozat )			-48	1,91	
	Alapkezelői díj miatt ( E sorozat )			-18	0,72	
	Alapkezelői díj miatt ( F sorozat )			0	0	
	Letétkelőzői díj miatt			-85	3,39	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közvetítési ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségként elszámolt egyéb tételek miatt			-976	38,93	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-378	15,08	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
<b>Kötelezettségek összesen:</b>				<b>-2 507</b>	<b>100,00</b>	
II. ESZKÖZÖK				Osszeg/Érték	%	
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			121 262	9,97	
	Raiffeisen Bank / EUR			60 247	4,95	
	Raiffeisen Bank / HUF			61 015	5,02	
	Raiffeisen Bank / USD			0	0	
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			10 319	0,85	
	D2176408 ForEx cash in Asset/			7	0,00	
	D2166034 Trailer fee Asset/			325	0,03	
	cost,% of last NAV/Trailer Fee/EUR			7	0,00	
	D2176376 ForEx cash in Asset/			291	0,02	
	U2176391 RBH Asset/			9 609	0,79	
	D2176375 ForEx cash in Asset/			80	0,01	
II/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	Bank	Futamida	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötés (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötés (összes):			0	0	
II/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
				9 511	1 084 444	89,18
II/4.1.	<b>Állampapírok (összes):</b>			0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankéves ép. (összes):			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.5.	<b>Befektetési jegyek (összes):</b>			9 511	1 084 444	89,18
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):	Raiffeisen Global Rent VTA (I)	EUR	9 511	1 084 444	89,18
II/4.6.	Közpótlási jegy (összes):			0	0	
II/5.	<b>Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>			0	0	
		RANKA USD Current account		0	0	
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>1 216 025</b>	<b>100%</b>	



**Raiffeisen Nemzetközi Kötvény  
Alapok Alapja  
Üzleti jelentés 2019.**

# I. A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-248
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:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

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

A kiválasztott befektetési alapok lehetnek a globális kötvénypiac egy adott szegmensére, vagy egy adott földrajzi régiójára fókuszáló alapok, vagy pedig olyan alapok, amelyek potenciális befektetési területe a kamatozó eszközökön belül a lehető legszélesebb és földrajzi szempontból globális. A fejlett és fejlődő országok állampapírjai, dollárban vagy saját devizában, vállalati kötvényei, high yield (bóvli) kötvények, infláció követő és egyéb kötvények, pénzügyi eszközök mind előfordulhatnak a kiválasztott befektetési alapok fontosabb befektetési között. A kiválasztott alapok lehetnek aktívan, referencia indextől függetlenül menedzseltek, vagy benchmarkhoz kötöttek.

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

	Árfolyam változás - „E” sorozat	Árfolyam „E” sorozat	Árfolyam változás - „F” sorozat	Árfolyam - „F” sorozat	Árfolyam változás - „A” sorozat	Árfolyam - „A” sorozat	Összesített Nettó eszközérték
2019.12.31	5,72%	0,899516 €	5,72%	0,903876 €	8,46%	1,124018 Ft	1 207 696 €
2018.12.28	0,12%	0,850863 €	0,61%	0,855002 €	3,78%	1,036373 Ft	252 211 €
2017.12.29	-12,03%	0,849810 €	-12,03%	0,849815 €	-0,14%	0,998652 Ft	627 140 €
2016.12.31	-1,24%	0,966058 €	-1,24%	0,966058 €	-	-	958 543 €
2015.12.31	-2,54%	0,978149 €	-2,54%	0,978149 €	-	-	1 743 741 €
2014.12.31	1,23%	1,003645 €	1,23%	1,003645 €	-	-	2 300 129 €
2013.12.31	0,68%	0,991494 €	0,68%	0,991494 €	-	-	870 292 €
2012.12.28	8,70%	0,982306 €	8,70%	0,982306 €	-	-	169 986 €
2011.12.30	-11,74%	0,903699 €	-9,22%	0,903699 €	-	-	822 129 €
2010.12.31	16,84%	1,023894 €			-	-	1 127 132 €

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap („E” sorozat) 2007. november 9-én, az „F” sorozat 2011. június 1-én, az „A” sorozat 2017. szeptember 22-én indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>226 678</b>	<b>89,88</b>
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	2 148	226 678	89,88
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>26 529</b>	<b>10,52</b>
Folyószámla - EUR				13 101	5,19
Folyószámla - HUF				13 427	5,32
Folyószámla - USD				0	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>226</b>	<b>0,09</b>
Egyéb követelések				226	0,09
<b>Összes eszköz</b>				<b>253 434</b>	<b>100,48</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 223</b>	<b>-0,48</b>
Egyéb kötelezettségek				-1 223	-0,48
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>19 758 451 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>19 039 628</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,037754 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>183 646 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>215 825</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,850902 EUR</b>	
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>7 117 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>8 323</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,855041 EUR</b>	

### 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 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	251 578	252 211	633
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	226 678	226 678	0
Pénzeszközök	26 529	26 529	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	137	225	88
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-1 766	-1 221	545

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2020.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 084 444</b>	<b>89,36</b>
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000AOMRE1	9 511	1 084 444	89,36
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>121 262</b>	<b>9,99</b>
Folyószámla - EUR				60 247	4,96
Folyószámla - HUF				61 015	5,03
Folyószámla - USD				0	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>10 319</b>	<b>0,85</b>
Egyéb követelések				10 319	0,85
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 216 025</b>	<b>100,21</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-2 507</b>	<b>0,00</b>
Egyéb kötelezettségek				-2 507	-0,21
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>288 542 606 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>257 688 276</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,119735 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>332 888,51 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>371 248</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,896674 EUR</b>	
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>7 499,20 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>8 323</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,901021 EUR</b>	

**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 2020. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 212 837	1 213 518	681
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	1 084 445	1 084 444	-1
Pénzeszközök	121 253	121 262	9
Követelések/ Aktív időbeli elh.	10 002	10 319	317
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 863	-2 507	356

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

##### Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	19 039 628
2019. évben eladott befektetési jegyek	360 943 851
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	122 295 203
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	257 688 276
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	288 542 606
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,119735

#### Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

##### Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	215 825
2019. évben eladott befektetési jegyek	188 341
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	32 918
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	371 248
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	332 889
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	0,896674

##### Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	8 323
2019. évben eladott befektetési jegyek	-
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	8 323
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	7 499
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	0,901021

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>1 084 444</b>	<b>89,36</b>
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000AOMRE1	9 511	1 084 444	89,36
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>288 542 606</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>332 889</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat / EUR</b>				<b>7 499</b>	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkét betéten, állampapíron, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A kezelési szabályzat értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van arra, hogy négy megnevezett befektetési alapba az Alap eszközeinek 20 százalékát meghaladó mértékben fektessen. Ezen alapok közül 2019-ben az Alap egyedül a Raiffeisen (RCM) Globál Kötvény Alapot tartotta, az említett alap súlya 2019 végén 89,4% volt.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019	Nagyságrend: EUR
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>22 239</b>
Folyószámlakamat	0
Árfolyamkülönbözet	1 911
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	20 328
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2 073</b>
Folyószámlakamat	0
Árfolyamkülönbözet	2 073
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	0
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>721</b>
Trailer fee	721
<b>A működési költségek</b>	<b>9 324</b>
Alapkezelési díj	6 502
Letétkezelési díj	516
Felügyeleti díj (MNB)	314
Bankforgalmi jutalék	2
Bankforg. jutalék - negatív kamat	211
Forgalmazási jutalék	0
KELER díj	7
WARP díj	176
LEI kód fenntartási költsége	89
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 507
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>319</b>
Befektetési alapok különadója	319
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>11 244</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>11 244</b>
<b>Értékpapírok értékelési különbözete</b>	<b>8 796</b>
- egyéb	0
Befektetési jegy	8 796
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	8 796



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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>26 529</b>		<b>121 253</b>		<b>10,00%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>226 678</b>	<b>0</b>	<b>1 084 445</b>	<b>89,41%</b>
RCM GLOBRENT		226 678		1 084 445	89,41%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>0</b>		<b>9 609</b>		<b>0,79%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>137</b>		<b>393</b>		<b>0,03%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-1 766</b>		<b>-2 863</b>		<b>-0,23%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>251 578</b>	<b>0</b>	<b>1 212 837</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2019. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozamcsereügyleteket 2019-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017. első felének végén kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-407/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.08.07-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést (is) szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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 kezel. 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

#### Nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedében látott részvénypiaci korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és estek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az eurózóna kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

Július egy részétől eltekintve hozamcsökkenés volt a nyári hónapokban a meghatározó kötvénypiacokon. Ezután viszont némi szétválást láttunk. Míg az eurózóna benchmarkjának tekinthető német tízéves elvárt kötvényhozam emelkedett az év hátralévő részében, addig az amerikai tízéves inkább sávban mozgott, de így is magasabban fejezte be az évet, mint az augusztus végi mélypont. Emögött vélhetően az állt, hogy a nagyobb mozgástérrel, azaz magasabb induló hozamszinttel operáló Federal Reserve (az Egyesült Államok kvázi jegybankja) három, 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre az év második felében, míg az Európai Központi Bank csupán egy alkalommal, 10 bázisponttal csökkentette irányadó rátáját. Mindezekkel együtt a fejlett kötvénypiacok erős évet zártak, az alacsony kamatszint ellenére is relatíve kedvező hozamokkal jutalmazva a befektetőiket.

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 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
Kedvezményezettek 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, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

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

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 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 ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

### **a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése**

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2019.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

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

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

Kockázati profil: 4

Az Alap befektetési politikájának 2017. augusztusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap befektetéseit a kamatozó eszközök széles skálájáról választja ki.

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

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

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


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

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.12.31-én: 94,46%**

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.