



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Nemzetközi Részvény
Alapok Alapja 2018. évi
éves beszámolójához

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Nemzetközi Részvény
Alapok Alapja 2018. évi
éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1 886 3701

F 06 1 886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja („az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.976.445 E Ft, a tárgyévi eredmény –2.354E 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 2018. 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért 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 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

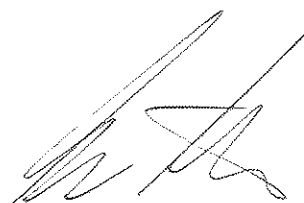
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti 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.

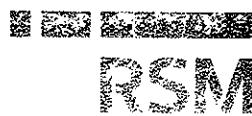
Továbbá:

- 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, 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.
- 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, 2019. április 23.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 25354818-2-41



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG	eFt-ban 2017. december 31.	eFt-ban 2018. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	2 224 676	1 975 248
I. Követelések	0	99
1 Követelések	0	99
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 991 296	1 769 875
1 Értékpapírok	1 491 855	1 432 620
2 Értékpapírok értékelési különbözete	499 441	337 255
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	499 441	337 255
III. Pénzeszközök	233 380	205 274
1 Pénzeszközök	233 380	205 274
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1 284	1 197
1 Aktív időbeli elhatárolás	1 284	1 197
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 225 960	1 976 445
E / Saját tőke	2 221 935	1 972 389
I. Induló tőke	1 222 474	1 177 047
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 431 230	22 826 562
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-21 208 756	-21 649 515
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	999 461	795 342
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	386 512	346 933
2 Értékelési különbözet tartaléka	499 441	337 255
3 Előző évek eredménye	32 867	113 508
4 Üzleti év eredménye	80 641	-2 354
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	509	701
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	509	701
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	3 516	3 355
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 225 960	1 976 445

Budapest, 2019. április 23.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS

	eFtban 2017.	eFtban 2018.
I Pénzügyi műveletek bevételei	116 626	32 571
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 380	533
III Egyéb bevételek	7 766	5 086
IV Működési költségek	39 254	38 385
V Egyéb ráfordítások	1 117	1 093
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII TÁRGYÉVI EREDMÉNY	80 641	-2 354

Budapest, 2019. április 23.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2018. december 31-ével végződő évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az Aranyalpogár (VI.) Nyíltvégű Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került

nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.460.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Az Alap nyílt végű befektetési alap.

A PSZÁF 110.121-5/2000. határozata alapján 2000.09.07-én névváltoztatásra került sor.

Az Alap új neve: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap.

Az Alap neve 2014.05.05-től Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja, melyet az MNB H-KE-III-248/2014 sz. határozata engedélyezett.

Az Alap által kibocsátott dematerializált, névszerű Befektetési jegyek három sorozatba tartoznak, jelölésük „A”, „B” és „E”.

Az „A” és „B” sorozatok forintban denomináltak, névértékük 2 Ft, az „E” sorozat euróban denominált, névértéke 1 EUR.

Az Alap "E" sorozatának nyilvános forgalombahozatalát az MNB 2018.01.05-én kelt H-KE-III-10/2018. számú határozatában engedélyezte.

Ezt követően az "E" sorozat forgalmazása 2018.01.22-én indult.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdója áll.

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

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

elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attiló Váradai Zoltán	1165 Budapest Mészáros József u. 16. 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 könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attiló Mihály	2161 Csomád, Napsugár utca 28. Regisztrációs szám: 005847 Igazolási szám: 005881

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Liebszter Mónika	1204 Budapest, Kolozsvár u. 12.
	NGM regisztrációs szám:	163363

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 korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon - a befektetési politika által lehetővé tett - maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül, a befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják. Az Alap befektetési politikája 2014-ben megváltozott. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (bankbetét, állampapírok) felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelőnek csak részvény és részvényekhez kapcsolódó alapok befektetési jegyeinek vásárlására van lehetősége. Az Alap döntően olyan befektetési alapok részvényeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése. A befektetési jegyek visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének maximum 20%-át likvid eszközökbe fekteti.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapírok: EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény

által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

1.1 a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok.

1.2 a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
Az Alap eszközeinek arányában ennek az elemnek a min.aránya 0% max. aránya 20% tervezett aránya 0%.

2. Bankbetét: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában). Az Alap eszközeinek arányában ennek az elemnek a min.aránya 0% max. aránya 20% tervezett aránya 10%

3. Kollektív befektetési értékpapír: olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.
Az Alap eszközeinek arányában ennek az elemnek a min.aránya 80% max. aránya 100% tervezett aránya 90%.

4. Származtatott eszközök: szabályozott piacon forgalmazott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).
Az Alap származtatott ügyletet fedezeti (kockázat csökkentési) céllal köthet.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt.

Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2019. január 31.

A mérlegkészítés dátumának megváltoztatása nincs hatással az éves beszámolóra.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., 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.

Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelté, mely a tárgyévben 2018. december 28-a volt. A beszámoló összeállítása során nincsen olyan piaci információ, mely alapján az értékpapírok piaci ára 2018. december 28. és 2018. december 31-e között jelentősen változott volna és a beszámolóban jelentős elérést okozna.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt piaci ár 2018. december 28-ra, az utolsó elérhető ár a piaci árfolyam.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot kamatbevételként csökkentő tételeként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

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 keletkezésük értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megterülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor MNB deviza árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikájában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napj MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás 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 - különbözetet a tőkenövekményt változtatja

Az Alap befektetési eszközei értékelésének elvei a következők:

1. Látra szóló betét (folyószámla): ezek összegét oly módon kell T napra megállapítani, mintha az Alapkezelő T napon likvidálná.
2. Lekötött betét összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével kell növelni.
3. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

3.1 Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok

Ezen állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók nem jegyeznek árfolyamot, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében az ÁKK által megjelentetett legjobb vételi és eladási hozam középértéke alapján T napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, a T napra vonatkozó árfolyamot a bekerülési nettó árfolyamon, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont, 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges árjegyzők még nem jegyezték árat az adott állampapírra, akkor az a T napig megszolgált kamattal növelt nettó beszerzési áron kerül értékelésre.

3.2. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által forintban denominált állampapírok

A 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

3.3. Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok illetve a külföldi állampapírok

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapír legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacon - a Bloomberg, illetve a Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által - közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott kötvényre, akkor az értékelés a beszerzési hozammal T napra számított bruttó értéken történik.

Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamattízesés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

4. Kollektív befektetési értékpapírok

Magyarországon nyilvántartásba vett nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Magyarországon be nem vezetett kollektív befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - Reuters vagy Bloomberg - által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Zárt végű befektetési alapok esetében:

- a) amennyiben az adott zárt végű befektetési alap jegyeire van árjegyzés, a befektetési jegyek T napra vonatkozó értéke a legfrissebb vételi és eladási árjegyzés középértékén kerül meghatározásra
- b) amennyiben nincs árjegyzés, a legutolsó rendelkezésre álló egy jegyre jutó eszközértéket kell alkalmazni.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra. A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB devizaárfolyamon történik.

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

Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat/osztalék	eFt-ban Mérleg szerinti összeg
RGLAIVA AV	EUR	1 432 620	337 255	0	1 769 875
Összesen		1 432 620	337 255	0	1 769 875

4.2. Pénzeszközök részletezése	2017.12.31	adatok e Ft-ban 2018.12.31
Folyószámla HUF	47 933	97 700
Folyószámla EUR	185 124	107 574
Folyószámla USD	323	0
	<u>233 380</u>	<u>205 274</u>

Az Alap a devizás tételeinek összevont átértékelési különbözetét a beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti, 2018-ban ilyen címen 1.067 e Ft, míg 2017-ben 444 e Ft árfolyamnyereséget számolt el.

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

Követelések (adatok e Ft-ban)	2017.12.31	2018.12.31
Előre fizetett szállítói kötelezettség	0	99
	<u>0</u>	<u>99</u>
Kötelezettségek (adatok e Ft-ban)	2017.12.31	2018.12.31
Szállítók	234	243
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	0	193
Befektetési alapok különadó	275	265
	<u>509</u>	<u>701</u>

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2017.12.31	2018.12.31
Trailer fee elhatárolás	1 261	1 173
LEI kód fenntartási költség elhatárolás	23	24
Összesen	<u>1 284</u>	<u>1 197</u>

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2017.12.31	2018.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	286	297
Letételezési díj	141	127
Alapkezelési díj	2 642	2 379
Számviteli díj	199	199
WARP-díj	102	213
Felügyeleti díj (MNB)	138	134
Folyószámla kamat	8	6
	<u>3 516</u>	<u>3 355</u>

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincsenek.

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.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Folyószámlakamat	31	4
Értékpapír árfolyam nyereség	115 211	27 944
Deviza árfolyamnyereség	1 384	4 623
Összesen	116 626	32 571

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Folyószámlakamat	321	523
Értékpapír árfolyam veszteség	89	0
Deviza árfolyamvesztés	2 970	10
Összesen	3 380	533

Egyéb bevételek részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Trailer fee	5 084	5 049
Egyéb bevétel /gyűjtőperből befolyt tételek/	2 682	37
Összesen	7 766	5 086

Egyéb ráfordítások részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Befektetési alapok különadója	1 117	1 093
Összesen	1 117	1 093

A működési költségek részletezése (e Ft-ban)

	2017.	2018.
Alapkezelési díj	33 431	32 673
Letétkezelési díj	1 783	1 743
LEI kód fenntartási költsége	28	28
Bankforgalmi jutalék	5	1
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	521	540
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	658	596
WARP-díj	435	411
Összesen	39 254	38 385

4.7 A forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Dátum	"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat	Összesen
2017.12.31	521 861 842	89 374 717	-	611 236 559
2018.12.31	502 257 078	82 198 504	25 377	584 480 959

4.8 Az Alap összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.12.31-én

Sorozat neve	Nettó eszközérték (HUF)	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
"A" sorozat (HUF)	1 689 003 802	3,362827
"B" sorozat (HUF)	276 309 029	3,361485
"E" sorozat (EUR)	7 137 917	281,274953
Összesen	1 972 450 748	-

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

	2017.12.31	(eFt-ban) 2018.12.31
A saját tőke részletezése		
I. Induló tőke	1 222 474	1 177 047
Kibocs. bef. jegyek névértéke	22 431 230	22 826 562
Visszavás. bef. jegyek névértéke	-21 208 756	-21 649 515
II. Tőkenövekmény	999 461	795 342
befektetési jegy forgalmazásból	386 512	346 933
értékelési különbözetből	499 441	337 255
előző üzleti évek eredménye	32 867	113 508
üzleti év eredménye	80 641	-2 354
Saját tőke	2 221 935	1 972 389

6. 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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 972 389	1 972 451	62
<u>Különbözet tételese:</u>			
1. Pénzeszközök	205 274	205 274	0
2. Értékpapírok	1 769 875	1 769 875	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 296	1 486	190
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 056	-4 184	-128

Az első forgalmazási napig és a 2018.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege ezer forint.

A beszámolóban a 2019-ben ténylegesen befolyt 2018.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2019.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza.

A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 81 e Ft.

A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 24 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2019.évre vonatkozó része.

A NEE kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2018.évi költségek között került elszámolásra.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2017.12.31	2018.12.31
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,82%	99,79%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + 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 jelentés" a 3. sz. mellékletben található.

A "Portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2019. április 23.


 Bálint Anikó


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2018.12.31

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 976 445</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 976 445
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 976 445</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,79%	Saját tőke	-	1 972 389
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 976 445</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 972 389</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 972 389</u>

Budapest, 2019. április 23.


 Bálint Attila
 
 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

34 793

	Elszámolt	Elhatárolt/Szállított	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	32 673	2 379	30 294
Letételezési díj	1 743	127	1 616
LEI kód fenntartási költsége	28	0	28
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
WARP-díj	411	213	198
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	540	540	0
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Felügyeleti díj (MNB)	596	134	462
Össz:	38 385	3 592	34 793

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke 1 972 389


eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Bankbetétek		233 380		205 274	10,41%
lekötött -		0		0	0,00%
Befektetési jegy	0	1 991 296	0	1 769 875	89,73%
RGLAIVA AV	0	1 991 296	0	1 769 875	89,73%
Követelések	0	0	0	99	0,01%
Aktív időbeli elhatárolások	0	1 284	0	1 197	0,06%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	0	-4 025	0	-4 056	-0,21%
Összesen	0	2 221 935	0	1 972 389	100,00%

Budapest, 2019. április 23.


 Bálint Attila



 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet**Cash-flow kimutatás**

	e Ft-ban 2017.	e Ft-ban 2018.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-34 634	-30 279
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	80 641	-2 354
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-499 441	-337 255
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	499 441	337 255
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-115 123	-27 944
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-99
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	209	192
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	85	87
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-446	-161
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	409 410	87 179
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	0
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	409 410	87 179
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (20-26. sorok)	-357 112	-85 006
20. Befektetési jegy kibocsátás +	349 236	395 332
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-706 348	-480 338
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	17 664	-28 106

Budapest, 2019. április 23.

	
Bálint Attila	Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap, 1111-75
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (I):	2018.12.28
A sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	1 689 003 802
Egy jegyre jutó NEE:	3,362827
Darabszám:	502 257 078
B sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	276 309 029
Egy jegyre jutó NEE:	3,361485
Darabszám:	82 198 504
E sorozat (EUR)	
Saját tőke (EUR):	22 201
Egy jegyre jutó NEE:	0,874856
Darabszám:	25 377

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

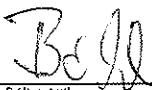
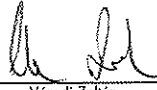
ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-4 184	100
	Alapkezelői díj miatt			-2 379	56,86
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-345	8,25
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-56	1,34
	Alapkezelői díj miatt (E sorozat)			-1	0,02
	Letétkezelői díj miatt			-148	3,54
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-1 241	29,66
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-14	0,33
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0
	Kötelezettségek összesen:			-4 184	100

II.	ESZKÖZÖK	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				205 274	10,39
	Raiffeisen Bank / EUR				107 574	5,44
	Raiffeisen Bank / HUF				97 700	4,94
	Raiffeisen Bank / USD				0	0
II/2.	Egyéb követelés (összes):				1 486	0,08
	D2134582 ForEx cash in Asset/ cost,% of last NAV/Trailer fee/				7	0
	U2134522 RBH Asset/				64	0
	D2123976 Trailer fee Asset/				141	0,01
					1 274	0,06
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		Összeg/Érték	%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0
II/4.	Értékpapírok (összes):			19	1 769 875	89,54
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0

II/4.3.	Részvények (összes):				0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				19	1 769 875	89,54
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				19	1 769 875	89,54
		RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIE N I VI		EUR	19	1 769 875	89,54
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):					0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):					0	0
		RANRA USD Current account				0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:					0	0
	Eszközök összesen:					1 976 635	100

Budapest, 2019. április 23.

 Bálint Attila Váradi Zoltán

 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Nemzetközi Részvény
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2018.

I. A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-75
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.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján
BAMOSZ kategória:	részvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytőzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az Alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

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

	Árfolyamváltozás			Árfolyam			Összesített nettó eszközérték
	„A” sorozat	„B” sorozat	„E” sorozat	„A” sorozat	„B” sorozat	„E” sorozat	
2018. december 28	-8,26%	-8,30%	-13,03%	3,339529 Ft	3,338196 Ft	0,869688	1 958 978 419 Ft
2017. december 29.	6,21%	6,20%		3,640353 Ft	3,640243 Ft		2 219 451 829 Ft
2016. december 31.	2,89%	2,89%		3,427623 Ft	3,427623 Ft		2 458 022 409 Ft
2015. december 31.	6,03%	6,03%		3,331279 Ft	3,331279 Ft		2 669 190 371 Ft
2014. december 31.	22,24%	22,24%		3,141929 Ft	3,141929 Ft		2 077 867 550 Ft
2013. december 31.	8,68%	8,68%		2,570317 Ft	2,570317 Ft		1 721 001 257 Ft
2012. december 28.	3,54%	3,54%		2,365109 Ft	2,365109 Ft		2 001 740 787 Ft
2011. december 30.	5,31%	5,31%		2,284300 Ft	2,284300 Ft		2 526 466 963 Ft
2010. december 31.	12,02%	12,02%		2,169090 Ft	2,169090 Ft		3 872 111 484 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 alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap „E” sorozata 2018. január 23-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 991 295 900	89,62
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	20 009	1 991 295 900	89,62
Banki egyenlegek				233 380 468	10,50
Folyószámla - EUR				185 124 048	8,33
Folyószámla - HUF				47 933 426	2,16
Folyószámla - USD				322 994	0,01
Egyéb eszközök				1 260 900	0,06
Egyéb követelések				1 260 900	0,06
Összes eszköz				2 225 937 268	100,18
Kötelezettségek				-4 073 625	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-4 073 625	-0,20
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				1 896 993 399	HUF
Unitok száma				521 861 842	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,635049	HUF
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				324 870 244	HUF
Unitok száma				89 374 717	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,634923	HUF

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 221 935	2 221 863	-72
Különbözet tételelesen:			
1. Pénzeszközök	233 380	233 380	0
2. Értékpapírok	1 991 296	1 991 296	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 284	1 261	-23
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 025	-4 074	-49

Az első forgalmazási napig és a 2017.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege nem éri el az ezer forintot. A beszámolóban a 2018-ben ténylegesen befolyt 2017.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2018.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. A kötelezettségek és követelések között is megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbség 49 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 23 e Ft, ami a LEI kódok díjának 2018.évre vonatkozó része. A NEÉ kimutatásban a teljes LEI kód díj összege a 2017.évi költségek között került elszámolásra.

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 769 875 480	89,73
RGLAIVA AV	EUR	AT0000AOLSS1	19 129	1 769 875 480	89,73
Banki egyenlegek				205 273 980	10,41
Folyószámla - EUR				107 574 012	5,45
Folyószámla - HUF				97 699 948	4,95
Folyószámla - USD				20	0,00
Egyéb eszközök				1 486 170	0,08
Egyéb követelések				1 486 170	0,08
Összes eszköz				1 976 635 630	100,21
Kötelezettségek				-4 184 882	-0,21
Egyéb kötelezettségek				-4 184 882	-0,21
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				1 689 003 802 HUF	
Unitok száma				502 257 078	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,362827 HUF	
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				276 309 029 HUF	
Unitok száma				82 198 504	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,361485 HUF	
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				22 201 EUR	
Unitok száma				25 377	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,874856 EUR	

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.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 972 389	1 972 451	62
Különbözet tételesen:			
1. Pénzeszközök	205 274	205 274	0
2. Értékpapírok	1 769 875	1 769 875	0
3. Követelések/Aktív id.elh.	1 296	1 486	190
4. Kötelezettségek/Passzív id.elh.	-4 056	-4 184	-128

Az első forgalmazási napig és a 2018.12.31-ig esedékes elhatárolt folyószámla kamatkülönbözet összege ezer forint. A beszámolóban a 2019-ben ténylegesen befolyt 2018.IV.névi trailer fee összege szerepel, míg a nettó eszközérték a 2019.év első forgalmazási napján ismert adatok szerinti kalkulációt tartalmazza. A kötelezettségek és követelések 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, melyek január 31-ig ismertté válnak. Az ebből adódó különbözet 81 e Ft. A beszámolóban a költségek aktív időbeli elhatárolása között került kimutatásra 24 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.

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	521 861 842
2018. évben eladott befektetési jegyek	182 956 837
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	202 561 601
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	502 257 078
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	1 689 003 802
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	3,362827

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	89 374 717
2018. évben eladott befektetési jegyek	8 965 743
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	16 141 956
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	82 198 504
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	276 309 029
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	3,361485

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	
2018. évben eladott befektetési jegyek	36 163
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	10 786
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	25 377
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	22 201
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	0,874856

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 769 875 480	89,73
RGLAIVA AV	EUR	AT0000A0LSS1	19 129	1 769 875 480	89,73
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat / HUF				1 689 003 802	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat / HUF				276 309 029	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja B sorozat / EUR				22 201	

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

Az Alapkezelő a hatályos kezelési szabályzatban rögzített befektetési politikának megfelelően arra törekedett, hogy az MSCI Global részvényindexet követő RCM Globál Részvény Alapot 90% körüli arányban tartsa, míg a fennmaradó részt likvid eszközökbe fektesse. 2018 végén az alapban a RCM Globál Részvény Alap aránya 89,7% volt, míg a likvid eszközök aránya 10,3%.

Súly a portfólióban	2017.12.29	2018.06.29	2018.12.31
Részvény Alapok	89,6%	94,4%	89,7%
RCM Globál Részvény Alap	89,6%	94,4%	89,7%
Számlapénz	10,4%	5,6%	10,3%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018	<i>Nagyságrend: eFt</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	32 571
Folyószámlakamat	4
Értékpapír árfolyam nyereség	27 944
Deviza árfolyamnyereség	4 623
Pénzügyi műveletek ráfordításai	533
Folyószámlakamat	523
Értékpapír árfolyam veszteség	0
Forward ügyletek vesztesége	0
Deviza árfolyamveszteség	10
Egyéb bevételek	5 086
Trailer fee	5 049
Egyéb bevétel	37
A működési költségek	38 385
Alapkezelési díj	32 673
Letétkezelési díj	1 743
LEI kód fenntartási költsége	28
Bankforgalmi jutalék	1
Keler díj	
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	540
Számviteli díj	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	596
WARP-díj	411
Egyéb ráfordítások	1 093
Befektetési alapok kölönadója	1 093
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-2 354
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-2 354
Értékpapírok értékkülönbözete	337 255
<i>Befektetési jegy</i>	337 255
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	337 255

Tőkeszámla változásai 2018. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Bankbetétek	233 380	205 274	10,41%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Befektetési jegy RGLAIVA AV	1 991 296 1 991 296	1 769 875 1 769 875	89,73% 89,73%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Követelések	0	99	0,01%
Aktív időbeli elhatárolások	1284	1 197	0,06%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-4025	-4 056	-0,21%
Összesen	2 221 935	1 972 389	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2018. 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 teljes hozam-csereügyleteket 2018-ban (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-359/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.10-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében nem, de tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018-ban. Az Alapkezelő új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított, viszont 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységekről szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyonkezelést jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végezte.

Az Alapkezelő 2018-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelte. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2017. év végi 155 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 171,3 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,96%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2018-as év tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi részvénypiac

2018 elején folytatódott a 2017-ben kibontakozott bull (bika, azaz emelkedő) piac. Meglehetősen felfokozott várakozások övezték az eurózóna várható növekedését, illetve az amerikai cégek profitvárakozásai is rekord magasak voltak. Ennek köszönhetően az év első hónapjában 5-10% körüli emelkedésben voltak a fejlett piaci indexek. Február elején azonban egyre inkább a kötvénypiacra szegeződött a befektetők figyeleme, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénypiaci értékeltségek az emelkedő hozamkörnyezetben. Ennek hatására február elején egy pánikszerű eladás bontakozott ki, mely során közel 10%-ot esett az S&P 500 Index néhány nap alatt. Év további részében vegyes teljesítmény jellemezte a világ részvénypiacait. A kereskedelmi háború eszkalálódása miatt, főleg a kínai és eurózónás piacok teljesítettek gyengén, míg az S&P 500 Index új csúcsra ment a nyár végén. Ősszel azonban a hozamemelkedési és kereskedelmi háborúval kapcsolatos félelmek kiegészültek a recessziós várakozások erősödésével, aminek hatására jelentős esés bontakozott ki az amerikai részvényekben is. Összességében fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollárban mért teljesítménye -9,35% volt 2018-ban.

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 befektetésein 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 2018-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2018-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2018. év
Rögzített jövedelem összesen:	199,2
Változó jövedelem összesen*:	28,2
Kedvezményezett száma:	35
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

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

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2018-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2018. év
Felső vezetés	64,3
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	147
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, 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 2018-ban 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 2018. június 7-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2018 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a végkielégítésre és garantált változó javadalmazásra vonatkozó részek pontosításra kerültek
- a bérfejlesztési folyamat leírása kibővült
- a munkaköri juttatás rendszerének éves felülvizsgálata törlésre került
- összeférhetetlenségek, érdekkonfliktusok kezelésével kapcsolatban bekerült egy utalás az alkalmazandó szabályzatokra
- pontosításra került az egyéni fedezeti stratégiák (javadalmazásra, felelősségre) fogalma és az ehhez kapcsolódó titalmak
- pontosításra került a teljesítményértékelés folyamatára, az értékelés során alkalmazott teljesítménykritériumokra vonatkozó rész

- pontosítva lett az azonosított munkavállalók kiválasztásának folyamata
- bővítve lett az előzetes és utólagos kockázati kiigazításra vonatkozó rész:
 - előzetes kockázati kiigazítás eszközei az Alapkezelő és az egyén szintjén
 - a változó javadalmazás halasztott részének kifizetése előtt újra értékelni kell a teljesítményt
 - Malus&Clawback szabályok pontosítása (alkalmazási időszak, az érintett kifizetések meghatározása)
- módosult a változó javadalmazásra alkalmazott készpénztől eltérő eszköz

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 2018.12.31-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: 5

Az Alap befektetési politikájának 2014. májusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok egy része a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része olyan alapokba kerül befektetésre, amelyek részvényekbe fektetnek.

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