



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Nemzetközi Kötvény  
Alapok Alapja 2020. évi éves  
jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.

1139 Budapest, Váci út 99–105.

Balance Hall épület 4. emelet

T 06 1 886 3700 | 06 1 886 3701

E rsm.audit@rsm.hu | W www.rsmaudit.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2020. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárrai alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

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

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

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

## **Egyéb információk**

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

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

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

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

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrolléért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

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

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

## **A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**


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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2021. április 26.



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***  
***Éves jelentés 2020.***

# 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:                   | 1133 Budapest, Váci út 116-118.                              |
| Letétkezelő neve:            | Raiffeisen Bank Zrt.                                         |
| Székhelye:                   | 1133 Budapest, Váci út 116-118.                              |
| Forgalmazó neve:             | Raiffeisen Bank Zrt.                                         |
| Székhelye:                   | 1133 Budapest, Váci út 116-118.                              |
| Könyvvizsgáló Társaság neve: | RSM Audit Hungary Zrt.,                                      |
| Székhelye:                   | 1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet |
| Könyvvizsgáló neve:          | Kozma Attila Mihály                                          |
| Típusa:                      | nyilvános nyíltvégű értékpapír alap                          |
| Harmonizációja:              | ABAK-irányelv alapján harmonizált                            |
| BAMOSZ kategória:            | hosszú kötvény                                               |
| Futamideje:                  | határozatlan                                                 |

## 2. Az Alap stratégiája

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 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 befektetései között. A kiválasztott alapok lehetnek aktívan, referencia indextől függetlenül menedzselték, vagy benchmarkhoz kötöttek.

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

|            | Árfolyam<br>változás -<br>„E” sorozat | Árfolyam<br>„E” sorozat | Árfolyam<br>változás -<br>„F” sorozat | Árfolyam -<br>„F” sorozat | Árfolyam<br>változás -<br>„A” sorozat | Árfolyam -<br>„A” sorozat | Összesített<br>Nettó eszközérték |
|------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| 2020.12.31 | -3,05%                                | 0,872058 €              | -3,05%                                | 0,876286 €                | 7,05%                                 | 1,203264 Ft               | 1 583 440 €                      |
| 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 €                        |

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. 06. 01-én, az „A” sorozat 2017.09.22-én indult.



## II. Vagyonkimutatás

### 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       | AT00000A0MRE1 | 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</b> | <b>HUF</b>    |
| <b>Unitok száma</b>                                          |           |               |          | <b>257 688 276</b> |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                     |           |               |          | <b>1,119735</b>    | <b>HUF</b>    |
| <b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat</b> |           |               |          |                    |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                     |           |               |          | <b>332 888,51</b>  | <b>EUR</b>    |
| <b>Unitok száma</b>                                          |           |               |          | <b>371 248</b>     |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                     |           |               |          | <b>0,896674</b>    | <b>EUR</b>    |
| <b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat</b> |           |               |          |                    |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                     |           |               |          | <b>7 499,20</b>    | <b>EUR</b>    |
| <b>Unitok száma</b>                                          |           |               |          | <b>8 323</b>       |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                     |           |               |          | <b>0,901021</b>    | <b>EUR</b>    |

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

### 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                  |

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON\***
**2021.01.04.**

| Instrumentum                                                 | Devizanem | ISIN kód     | Névérték | Eszköz érték           | %             |
|--------------------------------------------------------------|-----------|--------------|----------|------------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                              |           |              |          | <b>1 419 470</b>       | <b>89,77</b>  |
| RCM GLOBRENT                                                 | EUR       | AT0000AOMRE1 | 12 594   | 1 419 470              | 89,77         |
| <b>Banki egyenlegek</b>                                      |           |              |          | <b>163 248</b>         | <b>10,32</b>  |
| Folyószámla - EUR                                            |           |              |          | 54 669                 | 3,46          |
| Folyószámla - HUF                                            |           |              |          | 108 579                | 6,87          |
| Folyószámla - USD                                            |           |              |          | 0                      | 0,00          |
| <b>Egyéb eszközök</b>                                        |           |              |          | <b>1 654</b>           | <b>0,10</b>   |
| Egyéb követelések                                            |           |              |          | 1 654                  | 0,10          |
| <b>Összes eszköz</b>                                         |           |              |          | <b>1 584 372</b>       | <b>100,20</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                                       |           |              |          | <b>-3 153</b>          | <b>-0,20</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                                        |           |              |          | -3 153                 | -0,20         |
| <b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat</b> |           |              |          |                        |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                     |           |              |          | <b>424 949 439 HUF</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                                          |           |              |          | <b>353 319 454</b>     |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                     |           |              |          | <b>1,202734 HUF</b>    |               |
| <b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat</b> |           |              |          |                        |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                     |           |              |          | <b>410 587,61 EUR</b>  |               |
| <b>Unitok száma</b>                                          |           |              |          | <b>471 721</b>         |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                     |           |              |          | <b>0,870404 EUR</b>    |               |
| <b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat</b> |           |              |          |                        |               |
| <b>Nettó eszközérték</b>                                     |           |              |          | <b>6 695,24 EUR</b>    |               |
| <b>Unitok száma</b>                                          |           |              |          | <b>7 655</b>           |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                     |           |              |          | <b>0,874623 EUR</b>    |               |

\*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2021. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2021. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2020. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2021. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2020. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

|                                   | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (EUR-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték    | 1 580 665 | 1 581 219    | 554                  |
| <b>Különbözet tételesen:</b>      |           |              |                      |
| Értékpapírok                      | 1 419 470 | 1 419 470    | 0                    |
| Pénzeszközök                      | 163 238   | 163 248      | 10                   |
| Követelések/ Aktív időbeli elh.   | 1 261     | 1 654        | 393                  |
| Kötelezettségek/ Passzív id. elh. | -3 304    | -3 153       | 151                  |

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

#### Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

|                                                        |             |
|--------------------------------------------------------|-------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án      | 257 688 276 |
| 2020. évben eladott befektetési jegyek                 | 257 722 336 |
| 2020. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 162 091 158 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én      | 353 319 454 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én | 424 949 439 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-án        | 1,202734    |

#### Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat (db, EUR)

|                                                        |          |
|--------------------------------------------------------|----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án      | 371 248  |
| 2020. évben eladott befektetési jegyek                 | 179 343  |
| 2020. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 78 870   |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én      | 471 721  |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én | 410 588  |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-án        | 0,870404 |

#### Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat (db, EUR)

|                                                        |          |
|--------------------------------------------------------|----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án      | 8 323    |
| 2020. évben eladott befektetési jegyek                 | -        |
| 2020. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 668      |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én      | 7 655    |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én | 6 695    |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-án        | 0,874623 |

## IV. A befektetési alap összetétele

2020.12.31.

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>1 419 470</b>   | <b>89,77</b>  |
| RCM GLOBRENT                                                                           | EUR       | AT0000A0MRE1 | 12 594   | 1 419 470          | 89,77         |
| <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>424 949 439</b> |               |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat / EUR</b> |           |              |          | <b>410 588</b>     | <b>100,00</b> |
| <b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat / EUR</b> |           |              |          | <b>6 695</b>       |               |

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét számlapénzen, betéten, állampapíron, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap a hatályos kezelési szabályzatban lefektetett befektetési politika szerint egy kötvényalapokból építkező stratégiát követ. 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 2020-ban egyedül a Raiffeisen Globál Kötvény Alap tartására / vásárlására került sor, az említett alap súlya 2020 december végén 89,8% volt.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

| 2020                                       | Nagyságrend: EUR |
|--------------------------------------------|------------------|
| <b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>        | <b>23 110</b>    |
| Folyószámlakamat                           | 0                |
| Árfolyamkülönbözlet                        | 2 006            |
| Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége  | 21 104           |
| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>     | <b>6 157</b>     |
| Folyószámlakamat                           | 0                |
| Árfolyamkülönbözlet                        | 6 157            |
| Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége | 0                |
| <b>Egyéb bevételek</b>                     | <b>1 260</b>     |
| Trailer fee                                | 1 260            |
| <b>A működési költségek</b>                | <b>17 622</b>    |
| Alapkezelési díj                           | 13 611           |
| Letétkezelési díj                          | 1 100            |
| Felügyeleti díj (MNB)                      | 475              |
| Bankforgalmi jutalék                       | 167              |
| Bankforg. jutalék - negatív kamat          | 373              |
| Forgalmazási jutalék                       | 0                |
| KELER díj                                  | 7                |
| WARP díj                                   | 382              |
| LEI kód fenntartási költsége               | 84               |
| Könyvvizsgálónak fizetendő díj             | 1 423            |
| <b>Egyéb ráfordítások</b>                  | <b>668</b>       |
| Befektetési alapok különadója              | 668              |
| <b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>         | <b>0</b>         |
| <b>Tárgyévi eredmény</b>                   | <b>-77</b>       |
| <b>Felosztott jövedelem</b>                | <b>0</b>         |
| <b>Újra befektetett jövedelem</b>          | <b>-77</b>       |
| <b>Értékpapírok értékelési különbözete</b> | <b>-35 520</b>   |
| - egyéb                                    | 0                |
| Befektetési jegy                           | -35 520          |
| - kamatokból, osztalékból                  | 0                |
| - egyéb                                    | -35 520          |

Tőkeszámla változásai 2020. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. Nagyságrend: EUR)

| Vagyonelem                        | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| <b>Bankbetétek</b>                | <b>121 253</b>        |                  | <b>163 238</b>       |                  | <b>10,33%</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>1 084 445</b> | <b>0</b>             | <b>1 419 470</b> | <b>89,80%</b>  |
| RCM GLOBRENT                      |                       | 1 084 445        |                      | 1 419 470        | 89,80%         |
| Vagyonelem                        | Időszak nyitóállomány |                  | Időszak záróállomány |                  | Megoszlás      |
| <b>Követelések</b>                | <b>9 609</b>          |                  | <b>785</b>           |                  | <b>0,05%</b>   |
| <b>Aktív elhatárolások</b>        | <b>393</b>            |                  | <b>476</b>           |                  | <b>0,03%</b>   |
| <b>Kötelezettségek, passzívák</b> | <b>-2 863</b>         |                  | <b>-3 304</b>        |                  | <b>-0,21%</b>  |
| <b>Összesen</b>                   | <b>0</b>              | <b>1 212 837</b> | <b>0</b>             | <b>1 580 665</b> | <b>100,00%</b> |

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2020. 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 2020-ban (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 tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020-ban: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő. Az Alapkezelőt 2020. október 1-től új vezérigazgató irányítja Simon Péter személyében.

Az év első felében az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. Az év második fele erőteljes növekedést hozott a kezelt vagyonban, ami december végén 182,4 Mrd forinton állt. Az emelkedéshez a beáramlások mellett a javuló teljesítmények is érdemben hozzájárultak.

A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,93%-ra csökkent a 2019. év végi 3,00%-ról.

Az Alapkezelő 2020-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelt.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2020-as év tőkepiaci folyamatai

#### Nemzetközi kötvénypiac

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világban, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, a jegybanki élénkítést azonban egészen új szintre emelte 2020 elején a koronavírus-járvány gyors terjedése, illetve a megfékezésére tett lezárások súlyos gazdasági következményei.

A Fed márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot és gyakorlatilag korlátlan mértékű állampapír-vásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyan nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy gigantikus méretű, kezdetben 750, majd 1350, végezetül pedig 1850 milliárd eurós állampapír-vásárlási programmal igyekezte enyhíteni a pánikot. A jegybankok többsége követte a Fed és az EKB példáját, hasonló lazító intézkedésekkel reagálva a krízishelyzetre. A fejlett piaci kötvényhozamok történelmi mélypontra zuhantak márciusban a befektetők extrém kockázatkerülő magatartása miatt (az USA kötvényhozamai különösen nagyot estek), a példátlan mértékű és gyorsaságú monetáris és fiskális élénkítésnek köszönhetően ugyanakkor áprilisra sikerült stabilizálni a piacokat, igaz, a kötvényhozamok historikus viszonylatban alacsony szinteken ragadtak.

Ezt követően nyár végéig több hónapos iránykeresés következett a fejlett kötvénypiacokon: a járvány első hullámának elvonultával némileg kedvezőbbé vált a helyzet a fejlett országokban, a feltörekvő országokban viszont változatlanul tombolt a járvány, ráadásul őszől elindult a második hullám Európában és az Egyesült Államokban, tovább rontva ezzel a gazdasági kilátásokat.

Őszől kezdve azonban elvált az USA kötvényhozamainak mozgása a többi fejlett piaci országtól, ami elsősorban annak volt betudható, hogy az amerikai kormány óriási költségekkel hajtott végre a válság negatív következményeinek enyhítése érdekében, ami együtt járt a növekedési és inflációs várakozások élénkítésével, ezáltal pedig a kötvényhozamok emelkedésével. Mindeközben az euróövezetben a kisebb mértékű fiskális támogatás és a rosszabb gazdasági kilátások miatt a kötvényhozamok fokozatosan csökkentek. Az amerikai hozamok emelkedését támogatták a novemberi vakcinahírek is, akkor ugyanis több vakcinagyártó, elsősorban a Pfizer-BioNTech, majd a Moderna jelentette be, hogy 90% feletti hatékonyságúnak bizonyult a koronavírus elleni védőoltása a harmadik fázisú klinikai tesztek során. Az előrehaladott védőoltás-fejlesztések miatt a befektetők elkezdtek beárazni a vakcináknak köszönhetően 2021-ben lehetővé váló fokozatos gazdasági nyitást, illetve az ezzel járó gyorsabb gazdasági növekedést és magasabb inflációt. Az amerikai hozamok második félévben tapasztalt emelkedése ellenére 2020-ban összességében mintegy 100-150 bázisponttal kerültek lejjebb, míg a hosszabb lejáratú német államkötvények referenciahozamai megközelítőleg 30-40 bázisponttal mérséklődtek, vagyis a kötvényárfolyamok jelentős emelkedéssel zárták az évet.

### 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 befektéseiben 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 2020-ban.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2020-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

|                                                                               | Millió Ft |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|
|                                                                               | 2020. év  |
| Rögzített jövedelem összesen:                                                 | 234       |
| Változó jövedelem összesen*:                                                  | 18        |
| Kedvezményezettek száma:                                                      | 29        |
| 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 2020-as időszakra szólóan:

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Millió Ft |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2020. év  |
| Felső vezetés                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 64        |
| Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak                                                                                                                                                                                                                                       | 126       |
| 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.

A Javadalmazási Politika 2020. december 11-én elfogadott módosítása a Munkaköri juttatást a fix javadalmazási elemek közül a változó javadalmazási elemek közé sorolta át.

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2020-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2020. december 11-én fogadta el.

### e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2020 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika változásai átemelésre kerültek, ezek közül legfontosabb
- az úgynevezett munkaköri juttatásnak a változó bér egyéb speciális formái közé sorolása
- a végkielégítéssel kapcsolatos rendelkezések módosítása
- szervezeti egység specifikus mérőszámok (KPI) nevesítése a szabályzat mellékletében



- az Alapkezelő megfelelési (compliance) területe javadalmazással kapcsolatos szerepkörének pontosítása
- az úgynevezett mentesítési küszöbérték 30.000 EUR-ról 20.000 EUR-ra történő csökkentése

## **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 2020.12.31-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 2020.12.31-én: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2020.12.31-én: 96,55%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2020. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2021. április 26.



Simon Péter      Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

# 1. sz. melléklet

## A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja befektetési alap által 2021. január 04-én tartott befektetési jegyek jellemzői

| Alap                           | Benchmark | Alap-kezelési díj | Folyó költségek (év amire vonatkozik) | Alapkezelő                       | Befektetési politika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------|-----------|-------------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Raiffeisen-Global-Rent (I) VTA | Nincs     | 0,36%             | 0,47%<br>(2020)                       | Raiffeisen<br>Kapitalanlage GmbH | A Raiffeisen Global Bonds kötvényalap. Az Alap befektetési célja a rendszeres hozamok elérése. Főként (vagyonának legalább 51 %-ában) észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók kötvényeibe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap az alábbi országok által kibocsátott értékpapírokba és pénzügyi eszközökbe is befektethet: Németország, Franciaország, Egyesült Királyság, Egyesült Államok, Japán. Az Alap aktívan kezeli, nem követ benchmarkot. |

Forrás: az alap 2020. december havi jelentése, Tájékoztató, legfrissebb elérhető KIID