



**Független Könyvvizsgálói Jelentés  
az FWR Titánium Euró Alapok  
Alapja 2017. évi éves jelentéséhez**

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Titánium Euro Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Titánium Euro Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2017. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### 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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

### 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.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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 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 jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.


A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtéseink 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, 2018. 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

*FWR Titánium Euró Alapok Alapja*  
**Éves jelentés 2017.**

# I. A FWR Titánium Euró Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	FWR Titánium Euró Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-602
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az FWR Titánium Euró Alapok Alapja mérsékelt kockázatot felvállaló Alap, melynek célja, hogy más befektetési alapokba történő befektetésen keresztül a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az Alapkezelő az Alap tőkét a likvid eszközökön (bankbetét, állampapírok) felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk dinamikusan kezelt, diverzifikált portfólió felépítése. Származékos eszközök kizárólag fedezeti (kockázat csökkentési) céllal használhatók. Az Alap túlnyomórészt euróban denominált eszközökbe fektet, de a mögöttes befektetési alapok deviza kitétsége szerteágazó lehet. Az Alap újrabefektető, azaz a felhalmozott kamatokat újrabefekteti. Közepes kockázatot felvállaló, az átlagosnak megfelelő kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek előnyös befektetési forma.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2017.12.29.	1,27%	0,974439 €	6 395 959 €
2016.12.31.	5,42%	0,962257 €	3 094 773 €
2015.12.31.	-8,72%	0,912795 €	3 011 791 €

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2015. április 28-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 684 791</b>	<b>86,79</b>
RCM 337 SAM	EUR	AT0000A0QRR4	2 755	449 588	14,53
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	15 281	1 488 828	48,13
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	5 054	746 375	24,13
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>410 891</b>	<b>13,28</b>
Folyószámla - EUR	EUR			407 411	13,17
Folyószámla - HUF	HUF			3 480	0,11
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>4 097</b>	<b>0,13</b>
Egyéb követelések				4 097	0,13
<b>Összes eszköz</b>				<b>3 099 779</b>	<b>100,21</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-6 384</b>	<b>-0,21</b>
Egyéb kötelezettségek				-6 384	-0,21
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>3 093 395</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>3 216 162</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,961828</b>	<b>EUR</b>

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ kimutatásban a követelések között szerepel, a beszámolóban az aktív időbeli elhatárolások között. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 092 862	3 093 395	533
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	2 684 791	2 684 791	0
Pénzeszközök	410 891	410 891	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	1 330	4 097	2 767
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-4 150	-6 384	-2 234

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON  
2018.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>5 791 537</b>	<b>90,50</b>
RCM 337 SAM	EUR	AT0000A0QRR4	5 666	963 673	15,06
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	32 329	3 203 804	50,06
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	10 539	1 624 060	25,38
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>612 256</b>	<b>9,57</b>
Folyószámla - EUR				610 952	9,55
Folyószámla - HUF				1 304	0,02
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>6 007</b>	<b>0,09</b>
Egyéb követelések				6 007	0,09
<b>Összes eszköz</b>				<b>6 409 800</b>	<b>100,16</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-9 982</b>	<b>-0,16</b>
Egyéb kötelezettségek				-9 982	-0,16
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>6 399 818 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>6 563 734</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,975027 EUR</b>	

**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. A folyószámla elhatárolt kamata a NEE kimutatásban a követelések között szerepel, a beszámolóban az aktív időbeli elhatárolások között. A kötelezettségek 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, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	6 399 791	6 399 818	27
<b>Különbözet tételesen:</b>			
Értékpapírok	5 791 537	5 791 537	0
Pénzeszközök	612 256	612 256	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	2 404	6 007	3 603
Kötelezettségek/ Passzív id.elhat.	-6 406	-9 982	-3 576



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

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	3 216 162
2017. évben eladott befektetési jegyek	4 576 227
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 228 655
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	6 563 734
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	6 399 818
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	0,975027

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	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>5 791 537</b>	<b>90,50</b>
RCM 337 SAM	EUR	AT0000A0QRR4	5 666	963 673	15,06	
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	32 329	3 203 804	50,06	
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	10 539	1 624 060	25,38	
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>					<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / EUR</b>					<b>6 399 818</b>	<b>100,00</b>

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

Az Alap befektetési politikája értelmében hosszú távon átlagosan 90%-ban kíván a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt befektetési alapok befektetési jegyeibe befektetni, a fennmaradó 10%-ot pedig likvid pénzüpi eszközökben tartani. Ennek a célnak az Alap megfelelt 2017-ben. Az Alap 2017-ben az alábbi eszközökben tartotta vagyonát:

Súly a portfólióban	2016.12.31	2017.06.30	2017.12.29
<b>Befektetési alapok</b>	<b>86,7%</b>	<b>90,0%</b>	<b>90,5%</b>
RCM 337 Stratégiai Allokáció Alap	14,5%	15,1%	15,1%
RCM Globális Allokáció Alap	24,1%	25,0%	25,4%
RCM Dinamikus Eszközallokációs Alap	48,1%	49,9%	50,0%
<b>Számlapénz</b>	<b>13,3%</b>	<b>10,0%</b>	<b>9,5%</b>

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: EUR
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>20 561</b>
Kapott járó osztalék	0
Folyószámlakamat	0
Árfolyamkülönbözet	85
Értékpapír árf.eredm.	20 476
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>971</b>
Árfolyamkülönbözet	57
Folyószámla kamat	913
Értékpapír árf.eredm.	1
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>7 102</b>
Trailer fee	7 102
<b>A működési költségek</b>	<b>41 629</b>
Alapkezelési díj	35 962
Letétkezelési díj	2 876
Felügyeleti díj (MNB)	1 064
Bankforgalmi jutalék	17
WARP díj	125
LEI kód fenntartási költsége	18
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 567
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 808</b>
Befektetési alapok különadója	1 808
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-16 745</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>-16 745</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>174 988</b>
<i>Befektetési jegy</i>	174 988
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	174 988

Tőkeszámla változásai 2017. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: EUR)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>		<b>410 891</b>		<b>612 256</b>	<b>9,57%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>2 684 791</b>	<b>0</b>	<b>5 791 537</b>	<b>90,50%</b>
RCM 337 SAM		449 588		963 673	15,06%
RCM DYNA		1 488 828		3 203 804	50,06%
RCM GASP		746 375		1 624 060	25,38%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Aktív elhatárolások</b>		<b>1 330</b>		<b>2 404</b>	<b>0,04%</b>
<b>Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások</b>		<b>-4 150</b>		<b>-6 406</b>	<b>-0,11%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>3 092 862</b>	<b>0</b>	<b>6 399 791</b>	<b>100,00%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2017. 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 2017-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-353/2017. 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 szolgálják. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során a jövőre (illetve az azzal ellentétes módosításig) vonatkozóan is.

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2017-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól 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 tevékenységet 2018-tól így már nem végez.

Az Alapkezelő 2017-ben új alapot nem indított, azonban jelentősen módosította több alapjának befektetési stratégiáját, amely nem egy esetben az Alap nevének megváltozásával is járt (Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja, Raiffeisen Perspektíva EUR Alapok Alapja, Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia, Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja). Sor került a Raiffeisen Részvény Alap ÁÉKBV alappá alakítására, illetve két likviditási alap (a Raiffeisen Likviditási Alap és a Raiffeisen Betét Alap) beolvasztására a Raiffeisen Kamat Prémium

Rövid Kötvény Alapba. Az Alapkezelő, így az év végén 15 befektetési alapot kezelte. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya viszont emelkedett, a 2016. év végi 137,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 155 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,61%-ra emelkedett a 2016. év végi 2,48%-ról.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

#### A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacokon talán legfontosabb folyamat 2017-ben az amerikai kamatemelési ciklus folytatódása volt. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve három alkalommal is kamatot emelt az év során, ezzel az 1,25%-1,50% közötti sávba hozva a dollár alapkamatát. A hosszabb kötvényhozamok mozgása azonban már nem volt ennyire egyértelmű. Az év során a kétéves hozam tudott csak úgy-ahogy emelkedő trendet fenntartani. Az 5 vagy a 10 éves lejárat azonban szeptemberben például éves mélypontján volt, és csak az utolsó negyedév során tudott érdemben emelkedni. A tízéves hozam így is kicsivel az éve eleji szintje alatt zárta 2017-et. E mögött az új republikánus kormányzattal kapcsolatos pozitív várakozások folyamatos kiárazódása, és ezzel együtt az amerikai gazdaságpolitika irányával kapcsolatos egyre nagyobb bizonytalanság beárazódása húzóhatott meg, illetve a gyengébb inflációs adatok, amelyek a FED jövőbeli kamatvárakozásainak hitelességét is csökkentette a piac szemében.

A másik nagy fontos tartalékdevizában, az euróban denominált államkötvények hozamai sem mutattak egyértelmű trendet az év során. Ha csak a legjobb referenciának tekinthető tízéves német hozamok év eleji és év végi értékét vesszük össze, akkor egy jelentősebb emelkedést láthatunk ugyan, azonban ez a kép csalóka, mivel az említett mozgás már gyakorlatilag január végére lezajlott, majd sávban mozogtak a kamatok. A térséggel kapcsolatos befektetői spekulációk középpontjában az Európai Központi Bank monetáris lazításának kivezetése állt. Az EKB lassan már évekkal van lemaradva a Fed mögött a monetáris politikai ciklust nézve, és a régiós makro adatok is a QE megszüntetésének egyre közelebb kerülését jelzik. Ennek ellenére az EKB még nem állt elő sok konkrétummal, ami teret hagyott a piaci spekulációnak és az ezt követő árfolyammozgásoknak is. Ezek a spekulációk azonban még egyelőre távolabbi QE kivezetést várnak, ami oldalazó hozamszintekben mutatkozott meg, dacára a régió folyamatosan javuló makrogazdasági adatainak.

2017-et illetően így nem beszélhetünk igazi bull piacról a nemzetközi kötvénypiacon, bár az egyre inkább forduló jegybanki hozzáálláshoz képest kissé talán meglepő módon igazán negatív sem volt a teljesítmény.

#### A nemzetközi részvénypiac

2017 elején is azok a tényezők mozgatták a nemzetközi részvénypiacokat, amik 2016 végén meghatározóvá váltak (amerikai elnökválasztás, BREXIT). Elsősorban arra voltak kíváncsiak a befektetők, hogy az újonnan beiktatott amerikai elnök elnöksége során változik-e a kampányban mutatott retorika, vagy ugyanazzal a vehemenciával fog kormányozni. Trump első lépései azt sugallták, nem tételezhető majd. Komoly lökést adott a piacoknak, hogy februári kongresszusi meghallgatásán Trump ismét megemlítette a fiskális lazítási programját. Ennek keretében közel 1000 milliárd dolláros infrastruktúra befektetést és egyéb állami költést vázolt fel. Márciusban sor került egy újabb FED kamatemelésre, de a döntés nem maradt sokáig fókuszban.

A részvénypiacok így folytatták a több éve tartó emelkedést, a tengerentúli indexek új csúcsra lendültek, márciusban pedig már az európai piacok is beindultak. Egyedül a japán index nem tudott lépést tartani a többi vezető mutatóval az év első negyedében.



Ezt követően a nyári hónapokig valamennyi vezető fejlett részvénypiac emelkedett, ami mögött az a befektetői vélemény húzódott meg, hogy az ún. reflation policy (magasabb inflációval párosuló magasabb gazdasági növekedés) sikeres lesz. Ezt támogatta a frissen megválasztott amerikai elnök által megfogalmazott gazdaságpolitika, illetve a jegybankok által folytatott ultra laza monetáris politika (amiben főleg az európai és a japán központi bank járt az élen ebben az időszakban). Az ún. soft indikátorok (hangulat indexek) vissza is tükrözték ezt a várakozást, ugyanakkor a tény gazdasági adatok, különösen az USA-ban már kevésbé voltak meggyőzőek (Európa azért számottevően jobban teljesített a korábbi évekhez képest). Ennek megfelelően a vezető amerikai és német tőzsdék új csúcra jutottak. A trend júniusban megtört, amiben a túlértékelttség jelei mellett szerepet játszott annak a véleménynek az erősödése, hogy a reflation policy sikere nem garantált. Az olaj ára jelentősen csökkent, a dollár gyengülni kezdett, az elvárt hozamok meg csak nem akartak emelkedni.

A második negyedév fontos jellemzője volt, hogy annak nagy részében igen alacsony szintre csökkent a részvénypiaci árfolyam ingadozás (volatilitás). Ebben nem csak a nagy volumenben zajló vállalati saját részvény vásárlások és a befektetők azon meggyőződése játszott szerepet, hogy ha szükséges, a jegybankok újabb beavatkozással megállítják az esetleges eséseket (ami a „buy-on-dip”, azaz vedd meg az esést mentalitás erősödéséhez vezetett), de az ún. passzív stratégiák terjedése is. Ezen stratégiák közös jellemzője, hogy a részvénypiacok árazottsága nem igazán jelenik meg bennük szempontként.

Júniusban az amerikai jegybank szerepét beöltő Fed kamatdöntő ülést tartott, melynek keretében a piaci várakozásoknak megfelelően a 0,75-1%-os sávból a 1-1,25%-os intervallumba emelte az irányadó kamatot. Továbbá bejelentették, hogy 2017 végétől a mennyiségi lazítások során felduzzasztott mérlegfőösszeg leépítését megkezdik, ami praktikusán azt jelentette, hogy a lejáró kötvényekből havonta 10 Mrd-t nem újítanak meg. Bár a döntést megelőzően publikált inflációs számok gyengék voltak, ezt átmenetinek könyvelték el a döntéshozók és nem tulajdonítottak neki túl nagy jelentőséget. A kommunikáció sem változott, 2017-re további egy kamatemelést jeleztek előre. Bár maga a FED döntése nem váltott ki azonnali érdemi reakciókat, a vártnál gyengébb makrogazdasági számokkal együtt már hatottak a befektetői magatartásra.

Egyre nagyobb figyelmet kaptak az EKB-tól jövő jelzések is, miszerint előbb-utóbb Európában is megkezdődhet a monetáris politika szigorítása. Június végén Draghi elnök által tartott beszéd pl. kisebb pánikot okozott a német hosszú kötvények piacán, a 10 éves szegmens elvárt hozama pár nap leforgása alatt megduplázódott (persze még így 0,5% alatt maradt). Mindez összességében azt jelezte, hogy a jegybankoknak nagyon nehéz dolguk lesz a monetáris politika normalizálása során, amennyiben a globális gazdasági növekedés és a vállalati árbevételi számok nem kezdenek érdemben javulni.

Az ezt követő két nyári hónap elsősorban az amerikai részvénypiacokon volt erős, amit jó részt a dollár gyengülése (az euro erősödése) generált (mindent dollárban számolva már nem volt nagy különbség az egyes régiók között). A dollár közel hasonló leértékelődésen ment keresztül, mint amilyen felértékelődés az euróban megvalósult. A folyamat dollár oldalán elsősorban a Trump adminisztrációban való csalódásnak volt köszönhető, miután nőtt annak esélye, hogy elmarad az adóreform és a fiskális lazítás is, mely valószínűleg kihatással lehet a Fed kamatemeléseire is. Az euró esetében inkább a monetáris politika volt a domináns, a fennállónál szigorúbb kondíciókat kezdett árazni a piac. A devizapiaci folyamatok pozitívan hatottak az amerikai és negatívan az európai cégek megítélésére, elsősorban a kereskedelem szempontjából érintett vállalatok esetén. A részvénypiacokon ezen felül geopolitikai hírek okoztak „zajt” (az észak-korai rakétakísérletek és annak nyomán erősödő háborús félelmek).

Szeptember egyöntetű emelkedést hozott a fejlett részvénypiacokon, és ezúttal már az európai piacok vezetésével. A háborús félelmek csökkentek (kiárazódtak), s bár a piacok nagy valószínűséggel kezdték árazni a decemberi FED kamatemelést, azt kompenzálta, hogy újra nőtt az esélye egy átfogó amerikai adóreformnak. Az EKB nem adott újabb jelzést, ami csökkentette annak esélyét, hogy hamarosan érdemi változás lesz Európában a jegybanki politikában. A volatilitás alacsony maradt (ez egyébként a negyedév egészében jellemző volt), az amerikai piacok pedig, ugyan kis lépésekkel, de szinte minden nap újabb és újabb csúcsot döntöttek.

Különös megrázkódtatást jelentő gazdasági, piaci és politikai esemény nélkül zárult 2017 utolsó negyedéve, így a fejlett piacok összességében újra egy erős évet zárhattak.

Továbbra is kedvező képet festett a világgazdaság aktuális helyzete. A fontosabb makrogazdasági adatok minden fontos régióban javulást mutattak (vagy jobbak lettek a várakozásoknál), és váratlan negatív politikai vagy egyéb esemény sem árnyékolta be az időszakot. Jól teljesített például az amerikai gazdaság. A harmadik negyedéves növekedési ütem a vártnál magasabb lett, és a legfontosabb európai gazdaságból is inkább pozitív hírek láttak napvilágot. Donald Trump hivatalosan is bejelentette, hogy Jerome Powellt jelöli a FED elnöki pozíciójára, akitől az aktuális monetáris politika folytatását várták, így a döntésnek nem volt piaci reakciója. A FED decemberben, szintén a vártnak megfelelően, újabb 25 bázispontot emelt irányadó kamatán. Az Európai Központi Bank októberi ülését komoly várakozások övezték, ez volt a negyedév talán legfontosabb eseménye. A fő kérdés a kötvénycsökkentési program jövője volt, ahol ugyan felére csökkentették a vásárolt mennyiséget, de egyúttal meg is hosszabbították a programot, illetve nyitva hagyták a program további folytatásának lehetőségét is. Ezzel az EKB is rálépett a monetáris lazítás kivezetésének útjára, ám ennek az útnak sem a hossza, sem a végcélja nem látszott még igazán. Az egyetlen jelentősebb európai politikai kockázat a katalán elszakadási kísérlet volt, komolyabb piaci reakció nélkül.

A fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye +20,1% volt 2017-ben, forintban kifejezve pedig +5,9%.

## Árupiaci változások

Az aggregált nyersanyagpiaci indexek 2017-ben dollárban mérve jelentős kilengésekkel ugyan, de főnyire emelkedtek. A fontosabb aggregátumokat megvizsgálva látható, hogy a különböző típusú nyersanyagok meglehetősen eltérő eredményt mutattak az évben. A legjobb teljesítményt az ipari fémek hozták, a Bloomberg vonatkozó indexe 28,13%-ot emelkedett dollárban mérve. Az index mind a négy komponense elég hasonló teljesítményt mutatott, melyben vélhetően szerepet játszott a világgazdaság erős teljesítménye, különös tekintettel a kínai keresletre.

A kínálati oldalon, a 2011-ben kezdődő nyersanyagpiaci ciklus medve időszakának utóhatása lehetett domináns, melynek következtében a kitermelők korábbi beruházás csökkentései mostanra értek be, és mérsékelték a teljes kibocsátást.

A második legjobb teljesítményt a nemesfémek hozták 2017-ben. A Bloomberg vonatkozó indexe 9,90%-ot emelkedett, mely elsősorban az arany 13% feletti emelkedésének köszönhető. A nemesfém kereslete annak ellenére stabil tudott maradni, hogy az inflációs számok még érdemben nem emelkedtek, azonban az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed már a monetáris kondíciók szigorítása felé mozdult.

A energiahordozók közül a Brent típusú és a WTI típusú nyersolaj ára is emelkedett az év során, melynek fő hajtóereje a növekvő kereslet mellett, az olajkitermelő országokat tömörítő OPEC kitermelés csökkentése volt. A kartell célja a 2016 végén kialakított kvótával az volt, hogy leépüljenek a tározói készletek és a korábbi 40-50 dolláros szintről elmozduljon az árfolyam. Ez a stratégia működött is, 2017 második felében csökkentek a készletek és 60 dollár fölé emelkedett mindkét típusú kőolaj árfolyama. Az energiahordozók közül a gáz világgazdasági ára azonban jelentősen, közel 20%-kal csökkent az év első két hónapjában, mely szint megmaradt végül az év további részében is.

A leggyengébb teljesítményt a mezőgazdasági termékek mutatták 2017-ben. A nagyobb komponensek többsége (kukorica, búza, szója) az indexben enyhén negatív vagy 0% körüli teljesítményt nyújtott, viszont jelentősen lehúzta az indexet néhány kisebb szereplő, mint például a cukor és a kávé.

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-353/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-cseügyleteket nem végezhet 2017.07.10-től.

### 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 2017-es évben.

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

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2017. év
Rögzített jövedelem összesen:	180,5
Változó jövedelem összesen*:	29,7
Kedvezményezettek száma:	25
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

\* Az Alapkezelő a 2017-es év után fizetendő éves bónuszt két részletben fizeti. Az első részlet (teljes összege 19,7 Millió Ft) 2018. májusában kerül kifizetésre. A második részletet, aminek kifizetése feltételekhez kötött, 2018. októberében fizeti ki (összesen 9,4 Millió 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 2017-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2017. év
Felső vezetés	39,9
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	110,2
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

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

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

### d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az érvényben lévő jogszabályoknak megfelelően, az év során a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya elvégezte a Javadalmazási Politika végrehajtásának független, belső vizsgálatát. Továbbá, az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikát, mely alapján módosításra került a szabályzat döntéshozó testületek feladataira vonatkozó része.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2017. áprilisában fogadta el.

### **e) Javadalmazási politika érdemi változásai:**

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2017 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Kikerült az Alapkezelő Igazgatóságának javadalmazással kapcsolatos feladatai közül az Alapkezelő ügyvezetői éves változó bérének jóváhagyása.
- A javadalmazással kapcsolatos döntéshozók közül kikerült a Raiffeisen Bank Zrt. menedzsmentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

## **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 2017.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága 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: 3

Az Alap 2015-ben indult, ezért a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képező befektetési alapokat úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 10%-ot. A számításához használt múltbeli adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázati profiljának.

Az Alapkezelő 2017 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 befektetési politikája 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 2017.12.31-én: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2017.12.31-én: 90,49%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2017. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila

Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

## 1. sz. melléklet

### A Raiffeisen FWR Titánium Euró Alapok befektetési alap által 2018. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges alapkezelési díj	Folyó költség (év amire vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen-Dynamic- Assets (I) VTA	Nincs	0,50%	0,79% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH (RCM)	A Raiffeisen-Dynamic-Assets (I) vegyes alap, amely hosszú távú időnővekedésre törekszik magasabb kockázat vállalása mellett. Az alapkezelő társaság döntése alapján közvetlenül vagy származékos ügyleteken keresztül olyan befektetési eszközökbe/eszközosztályokba fektet be (pl: részvényekbe, kötvényekbe, pénzügyi eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba), amelyek rövid- és középtávon túltejesítik a többi befektetési eszközt/eszközosztályt. Az Alap a kezelt vagyonának 100%-át fektetheti be értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe, más befektetési alapokba (ideértve a nyersanyagalapokat), látraszó és fejtandható befektetéseket. A befektetési alapok kiválasztására elsősorban a befektetési folyamat minősége, a múltbeli teljesítményük és kockázatkiszorításuk alapján kerül sor. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzettek főlotti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap több mint 35%-ban fektethet be a következő országok által kibocsátott értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe: Németország, Franciaország, Olaszország, Egyesült Királyság, Svájc, Egyesült Államok, Kanada, Ausztrália, Japán, Ausztria, Belgium, Finnország, Hollandia, Svédország és Spanyolország. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.
Raiffeisen-Global Allocation-StrategiesPlus (I) VTA	Nincs	0,90%	1,03% (2017, RCM)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus vegyes alap. Az Alap befektetési célja hosszú távú időnővekedmény elérése magasabb kockázat vállalása mellett. Közvetlenül vagy származékos ügyleteken keresztül globális eszközökbe fektet be (pl: részvényekbe, kötvényekbe, pénzügyi eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba). A befektetési stratégia keretében alkalmazott származékos eszközök jelentősen befolyásolják az alap teljesítményét. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzettek főlotti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap vagyonának több mint 35%-át fektetheti be a következő országok értékpapírjaiba, pénzügyi eszközökbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot.

<p>Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I (I) VTA</p>	<p>Nincs</p>	<p>1,00%</p>	<p>1,24% (2017, RCM)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master vegyes alapok alapja. Az Alap befektetési célja a mérsékelt tőkenövekmény elérésére irányul. Elsősorban (legalábbis vagyonának 51%-át) részvény- és/vagy kötvényalapokba fekteti be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, továbbá más befektetési alapokba, valamint látraszóló és felmondható betétekbe is befektethet. A befektetési stratégia keretében a származékos ügyletek jelentős háttérrel vannak a befektetési alap teljesítményére. A befektetési alapok kiválasztására elsősorban a befektetési folyamat minősége, a múltbeli teljesítményük és kockázatkezelésük alapján kerül sor. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, nem követ benchmarkot. Az Alap vagyonának több mint 35%-át fektetheti be a következő országok által kibocsátott értékpapírokba/pénzügyi eszközökbe: Ausztria, Németország, Belgium, Finnország, Franciaország, Hollandia.</p>
---	--------------	--------------	------------------------------	--	--

Forrás: az alapok 2017. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg

