



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
az FWR Titánium Euro Alapok
Alapja 2018. évi éves
jelentéséhez

Független Könyvvizsgálói Jelentés
az FWR Titánium Euro Alapok
Alapja 2018. évi éves
jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A FWR Titánium Euro Alapok Alapja Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a FWR Titánium Euro Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2018. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves 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 könyvvizsgálati 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.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

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

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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés 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 szereznünk 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 hívni a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e 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.

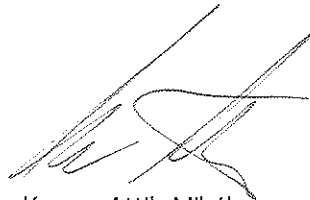
Budapest, 2019. április 23.



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



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

FWR Titánium Euró Alapok Alapja
Éves jelentés 2018.

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
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv szerint
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
2018.12.28.	-5,47%	0,921094 €	2 672 881 €
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 hozam adatok 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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 791 537	90,50
RCM 337 SAM	EUR	AT0000AQRR4	5 666	963 673	15,06
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	32 329	3 203 804	50,06
RCM GASP	EUR	AT0000AOSDZ3	10 539	1 624 060	25,38
Banki egyenlegek				612 256	9,57
Folyószámla - EUR				610 952	9,55
Folyószámla - HUF				1 304	0,02
Egyéb eszközök				6 007	0,09
Egyéb követelések				6 007	0,09
Összes eszköz				6 409 800	100,16
Kötelezettségek				-9 982	-0,16
Egyéb kötelezettségek				-9 982	-0,16
Nettó eszközérték				6 399 818 EUR	
Unitok száma				6 563 734	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,975027 EUR	

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 NEÉ 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	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	6 399 791	6 399 818	27
Különbözet tételesen:			
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

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 483 947	95,34
JP M GLMOEUR	EUR	LU0095938881	2 102	388 702	14,92
RCM 337 SAM	EUR	AT0000A0QRR4	2 480	398 362	15,29
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	9 739	914 492	35,10
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	4 440	655 610	25,17
TE K2ALT EUR	EUR	LU1093756242	12 503	126 780	4,87
Banki egyenlegek				158 063	6,07
Folyószámla - EUR				157 898	6,06
Folyószámla - HUF				166	0,01
Egyéb eszközök				41 114	1,58
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				36 409	1,40
Egyéb követelések				4 705	0,18
Összes eszköz				2 683 124	102,99
Kötelezettségek				-77 892	-2,99
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-20	0,00
Egyéb kötelezettségek				-77 872 ^F	-2,99
Nettó eszközérték				2 605 233 EUR	
Unitok száma				2 822 571	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,923000 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. 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 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 605 349	2 605 233	-116
<u>Különbözet tételese:</u>			
Értékpapírok	2 483 947	2 483 947	0
Pénzeszközök	158 063	158 063	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	39 702	41 115	1 413
Kötelezettségek/ Passzív id.elhat.	-76 363	-77 892	-1 529

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	6 563 734
2018. évben eladott befektetési jegyek	408 995
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	4 150 158
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	2 822 571
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án	2 605 233
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án	0,923000

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				2 483 947	95,34
JP M GLMOEUR	EUR	LU0095938881	2 102	388 702	14,92
RCM 337 SAM	EUR	AT0000A0GRR4	2 480	398 362	15,29
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	9 739	914 492	35,10
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	4 440	655 610	25,17
TE K2ALT EUR	EUR	LU1093756242	12 503	126 780	4,87
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / EUR				2 605 233	100,00

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 pénzügyi eszközökben tartani. Ennek az Alap közelítőleg megfelelt 2018-ban. Az Alap 2018 végén az alábbi eszközökben tartotta vagyonát:

Súly a portfólióban	2017.12.29	2018.06.29	2018.12.28
Befektetési alapok	90,5%	90,7%	95,3%
RCM 337 Stratégiai Allokáció Alap	15,1%	15,2%	15,3%
RCM Globális Allokáció Alap	25,4%	25,3%	25,2%
RCM Dinamikus Eszközallokációs Alap	50,0%	35,2%	35,1%
JP M GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES A (ACC) - EUR	0,0%	9,9%	14,9%
Franklin K2 Alter Strat AEURH1	0,0%	5,0%	4,9%
Számlapénz	9,5%	9,3%	6,07%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	115 796
Árfolyamkülönbözet	74
Egyéb pénzügyi ráfordítás	7
Értékpapír árf.eredm.	115 715
Pénzügyi műveletek ráfordításai	54 037
Árfolyamkülönbözet	89
Folyószámla kamat	1 799
Értékpapír árfolyam veszteség	52 149
Egyéb pénzügyi bevétel	0
Egyéb bevételek	9 928
Trailer fee	9 928
A működési költségek	31 783
Alapkezelési díj	22 830
Letétkezelési díj	3 659
Számviteli díj	1 850
Felügyeleti díj (MNB)	1 299
Bankforgalmi jutalék	2
WARP díj	58
LEI kód fenntartási költsége	104
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 561
Értékpapír mozgatás költsége	420
Egyéb ráfordítások	2 259
Befektetési alapok kölönadója	2 259
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	37 645
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	37 645
Értékpapírok értékkülönbözete	-123 113
<i>Befektetési jegy</i>	<i>-123 113</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-123 113

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	612 256		158 063		6,07%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	5 791 537	0	2 483 947	95,34%
JP M GLMOEUR		0		388 702	14,92%
RCM 337 SAM		963 673		398 362	15,29%
RCM DYNA		3 203 804		914 492	35,10%
RCM GASP		1 624 060		655 611	25,16%
TE K2ALT EUR		0		126 780	4,87%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	2 404		39 702		1,52%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-6 406		-76 363		-2,93%
Összesen	0	6 399 791	0	2 605 349	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2018. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyletet 2018-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-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 szolgálták. A változtatás kizárta a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében nem, de tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018-ban. Az Alapkezelő új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított, viszont 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 vagyongazdálkodást jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végez.

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2018-as év tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

2018-at kiszámíthatóság jellemezte, már legalábbis ami a Federal Reserve, az Egyesült Államok jegybankjának irányadó kamatát illeti. Az előre kommunikáltak és a piac várakozásainak megfelelően minden negyedévben 0,25% ponttal emelkedett a ráta, ráadásul a kommunikáció is alapvetően szigorítás párti volt az év során. A hosszú hozamok már nem mozogtak ilyen egyértelműen, bár az éves csúcs a 10 éves amerikai hozamban novemberben volt. Ugyan nem voltak kamatemelések, de hasonló volt a dinamikája az Eurózóna kvázi benchmark hosszú hozamának, a német tízévesnek. A csúcs itt viszont már februárban megvolt, utána bár a mozgások iránya hasonló volt, de az év második felében a gyengülő európai konjunktúra miatt már nem volt látható új, éven belüli csúcs. Az igazi fordulat itt is, ahogy Amerikában is az év utolsó két hónapjában jött el, egy drasztikus kötvénypiaci hozamsökkenés formájában. Ennek oka a makrogazdasági adatok és a növekedési várakozások romlása, és a geopolitikai kockázatok jelentős emelkedése volt. A fentiek eredménye, hogy az amerikai hozamgörbe meredeksége, azaz hogy a hosszú hozamok mennyivel vannak felette a rövid hozamoknak, jelentősen csökkent az év során. Sokan ezt a mutatót jó recesszió előrejelzőnek tekintik, ennek alapján tehát a piac véleménye szerint jelentősen romlottak a gazdasági kilátások az év folyamán. A globális kötvénypiacok azonban 2018-ban relatíve jó évet tudhatnak maguk mögött, különösen ha a kockázatosabb, részvénypiaci teljesítményekkel hasonlítjuk össze

A nemzetközi részvénypiac

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

Árúpiaci változások

2018 első felében folytatódott mind a Brent mind pedig a WTI típusú nyersolaj árfolyamának emelkedése. Ebben fontos szerepet játszott, hogy az erős világgazdasági aktivitás magasabb keresletet implikált, illetve, hogy a korábban felhalmozott magas tartalékok lepadtak a korábbi OPEC kvóta csökkentés hatására. Az Iránnal szembeni szankciók belengetése is segítette magasabbra tornázni a nyersolaj árfolyamát, mivel az jelentős kínálatcsökkenést helyezett kilátásba. Ezzel párhuzamosan az amerikai palaolaj kitermelés tovább nőtt,

aminek hatására az Egyesült Államok termelése új csúcspontot ért el. Bár az Iránnal kapcsolatos szankciók visszaállításának gondolata Donald Trump amerikai elnöktől származott, többször hangsúlyozta, hogy magasabb olajárfolyamot sem szeretne, mely egy esetleges OPEC kvóta növeléssel elérhető.

A második negyedévben eszkalálódó kereskedelmi háború jelentős hatást gyakorolt az ipari fémekre és a mezőgazdasági termékek árfolyamának mozgására. A nyersanyagok szempontjából az első fontos bejelentés az alumínium behozatalra kivetett vám volt, melynek hatására jelentősen megugrott annak árfolyama. Később válaszlépésként a kínai vezetés vámot vetett ki az amerikai szója exportra. Ennek vélhetően az is volt a célja, hogy Trump egyik fontos szavazóbázisára, a farmerekre sújtsanak le. Ezek a vámok természetesen szelektív hatást gyakoroltak, azaz a szója árfolyama az Egyesült Államokban leesett, azonban Brazíliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolnia kell a kínaiaknak a kieső importot.

Az év második felében, egészen szeptember végéig tartott az olaj áremelkedése, melynek hatására a 85 dollárt és elérte a Brent típusú nyersolaj árfolyama. Az utolsó negyedévben, azonban a növekvő amerikai kitermelés, a gyengülő OPEC és a növekedési félelmek hatására jelentős lejtmenetbe kapcsolt az olaj, így végül közel 22%-os eséssel fejezte az évet. Összességében a 2018-as évben a mezőgazdasági, az ipari fém, a nemesfém illetve energiahordozó komponensek egyaránt negatív teljesítményt nyújtottak a globális nyersanyag indexen belül.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt a 2018-as évben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2018. június 7-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

- a végkielégítésre és garantált változó javadalmazásra vonatkozó részek pontosításra kerültek
- a bérfeljesztési folyamat leírása kibővült
- a munkaköri juttatás rendszerének éves felülvizsgálata törlésre került
- összeférhetlenségek, érdekkonfliktusok kezelésével kapcsolatban bekerült egy utalás az alkalmazandó szabályzatokra
- pontosításra került az egyéni fedezeti stratégiák (javadalmazásra, felelősségre) fogalma és az ehhez kapcsolódó tilalmak
- pontosításra került a teljesítményértékelés folyamatára, az értékelés során alkalmazott teljesítménykritériumokra vonatkozó rész
- pontosítva lett az azonosított munkavállalók kiválasztásának folyamata
- bővítve lett az előzetes és utólagos kockázati kiigazításra vonatkozó rész:
 - előzetes kockázati kiigazítás eszközei az Alapkezelő és az egyén szintjén
 - a változó javadalmazás halasztott részének kifizetése előtt újra értékelni kell a teljesítményt
 - Malus&Clawback szabályok pontosítása (alkalmazási időszak, az érintett kifizetések meghatározása)
- módosult a változó javadalmazásra alkalmazott készpénztől eltérő eszköz

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2018.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az 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 2018. során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatot 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:

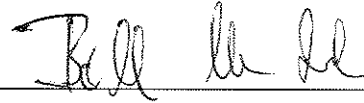
Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2018.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.12.31-én: 93,47%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2018. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2019. április 23.



Bólint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen FWR Titánium Euró Alapok Alapja befektetési alap által 2019. 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% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH (RCM)	A Raiffeisen-Dynamic-Assets (I) vegyes alap, amely hosszú távú tőkenövekedésre 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 túlteljesítik 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 felmondható befektetéseket. A befektetési alapok kiválasztására elsősorban a befektetési folyamat minősége, a múltbeli teljesítményük és kockázatkezelésük alapján kerül sor. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek főltti 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%	1,04% (2018)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen-Global Allocation-StrategiesPlus vegyes alap. Az Alap befektetési célja hosszú távú tőkenövekedmény 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, nemzetek főltti 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% (2018)</p>	<p>Raiffeisen Kapitalanlage GmbH</p>	<p>A Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master vegyes alapok alapja. Az Alap befektetési célja a mérsékelt tőkenövekmény elérése irányul. Elsősorban (legalább 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 hatással 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>
<p>JP M GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES A (ACC) - EUR</p>	<p>ICE 1 Month EUR LIBOR</p>	<p>1,25%</p>	<p>1,45% (2018)</p>	<p>JPMorgan Asset Management (Europe) S.r.l.</p>	<p>A Részalap célja, hogy a pénzeszközök hozamára vonatkozó referenciaindexet meghaladó hozamot érjen el, elsősorban értékpapírokból álló portfólión, világszerte, adott esetben származékos pénzügyi eszközök igénybevételeivel. A Részalap közvetlenül, vagy származékos pénzügyi eszközök igénybevételeivel közvetlen elsősorban tulajdonviszony megtestesítő értékpapírokba, áruindexhez kötött eszközökbe, átváltható értékpapírokba, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, hitelintézeti betétekbe, valamint pénzügyi eszközökbe fektet be. Ezen értékpapírok kibocsátói bármely országban rendelkezhetnek székhelyei, akár felőrekvő piacokon is.</p> <p>A részalap befektethet China Arészvényekbe a Kína-Hong Kong Stock Connect programok keretében</p>
<p>Franklin K2 Alternative Strategies Fund</p>	<p>BofAML US 3 month Treasury</p>	<p>1,90%</p>	<p>2,82% (2018)</p>	<p>Franklin Templeton Investments</p>	<p>Az alap, hogy elérje kiűzött befektetési célját, különböző „alternatív” stratégiákba alakál, illetve széleskörű eszközökbe fektet. Az illesztajta instrumentumok historikusan átváltozásoknak van kitéve, köszönhetően a tőkepiaci volatilitásnak, hirtelen kamatváltozásnak vagy a fluktuáló nyersanyagáraknak. Az alap a volatilitás csökkentése érdekében fedezi a kitétségeket.</p>

Forrás: az alapok 2018. december havi jelentései, Tájékoztatók, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg