



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

Az FWR Titánium Euró Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az FWR Titánium Euró Alapok Alapja („az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 6.406.197 EUR, a tárgyévi eredmény -16.745 EUR (veszteség) -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2017. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az FWR Titánium Euró Alapok Alapja 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

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

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

Véleményünk szerint az FWR Titánium Euró Alapok Alapja 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az FWR Titánium Euró Alapok Alapja 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves beszámolóért

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

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

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősége

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

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

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság 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 beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság 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
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

MÉRLEG	EUR	EUR
	2016. december 31.	2017. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	3 095 682	6 403 793
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 684 791	5 791 537
1 Értékpapírok	2 576 890	5 616 549
2 Értékpapírok értékelési különbözete	107 901	174 988
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	107 901	174 988
III. Pénzeszközök	410 891	612 256
1 Pénzeszközök	410 891	612 256
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1 330	2 404
1 Aktív időbeli elhatárolás	1 330	2 404
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	3 097 012	6 406 197
E / Saját tőke	3 092 862	6 399 791
I. Induló tőke	3 216 162	6 563 734
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 495 925	9 072 152
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 279 763	-2 508 418
II. Tőkenövekmény	-123 300	-163 943
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-98 650	-189 635
2 Értékelési különbözet tartaléka	107 901	174 988
3 Előző évek eredménye	-117 628	-132 551
4 Üzleti év eredménye	-14 923	-16 745
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	369	1 246
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	369	1 246
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	3 781	5 160
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	3 097 012	6 406 197

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

FWR Titánium Euró Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2016.	2017.
I Pénzügyi műveletek bevételei	13 276	20 561
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	51	971
III Egyéb bevételek	4 861	7 102
IV Működési költségek	31 658	41 629
V Egyéb ráfordítások	1 351	1 808
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-14 923	-16 745

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

FWR Titánium Euró Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az FWR Titánium Euró Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2015. április 23-án került nyilvántartásba vételre az MNB-nél 700.100,- Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró.

Az MNB nyilvántartásba vételei határozat száma: "A" sorozat: H-KE-III-437/2015.

Az Alap nyílt végű, határozatlan futamidejű, szakmai és lakossági befektetőknek forgalmazott értékpapír befektetési alap.

Az Alap BAMOSZ besorolása: óvatos (kötvénytúlsúlyos) vegyes.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

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

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály Regisztrációs szám: 005847 Igazolványszám: 005881	2161 Csomád, Napsugár utca 28.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

2. Befektetési politika

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

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázatot felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét 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 kezelni (az egyes eszközosztályok súlyát a piaci fejleményektől függően változtatni), egy adott referencia index összetételét szorosan nem követő, diverzifikált – azaz több eszközosztályt lefedő – portfólió felépítése.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapírok: EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok
 - a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok
 - a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
2. Bankbetét: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek. (tervezett aránya a portfólióban 10%)
3. Kollektív befektetési értékpapír: nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok. (tervezett aránya a portfólióban 90%)
4. Származtatott eszközök: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a Kezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési cél elérése érdekében köthet.

Az Alapkezelő az Alap esetében származtatott ügyletet kizárólag a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció) köthet..

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

Jelenős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2018. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjához pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésük értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (vesztéssel) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekmény változtatja.

A portfólió értékelésének elvei:

A) Betétek: A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

B) Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok:

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az Árázási Bizottság (ÁB) által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.

Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos - T napig - felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.

C) Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok
Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

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

Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

E) Tőzsdén kereskedett alapok (ETF)

Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdéi kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, aminek támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.

F) Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok

Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/ forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértékénél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).

G) Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok: A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

H) Kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre. Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre. Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon kerül kiutatásra.

A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
RCM 337 SAM	EUR	909 990	53 683	0	963 673
RCM DYNA	EUR	3 155 984	47 820	0	3 203 804
RCM GASP	EUR	1 550 575	73 485	0	1 624 060
Összesen		5 616 549	174 988	0	5 791 537

B./ Pénzeszközök

Látó szülő bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	404 560	1 304	1 304
Folyószámla	EUR	610 952	610 952	610 952
				612 256

4.2. Elhatárolások részletezése

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

	2016. december 31.	2017. december 31.
LEI kód fenntartási költsége	0	89
Trailer fee	1 330	2 315
Összesen	1 330	2 404

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2016. december 31.	2017. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	842	867
Felügyeleti díj (MNB)	185	269
Alapkezelési díj	2534	3666
WARP-díj	16	39
Letétkezelési díj	204	294
Folyószámla kamat	0	25
Összesen	3 781	5 160

4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok EUR-ban)

	2016. december 31.	2017. december 31.
Belföldi szállítók	0	700
Befektetési alapok különadó kötelezettség	369	546
Összesen	369	1 246

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Folyószámlakamat	310	0
Árfolyamkülönbözet	88	85
Értékpapír árfolyam nyereség	12 878	20 476
Összesen	13 276	20 561

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Árfolyamkülönbözet	51	57
Folyószámla kamat	0	913
Egyéb pénzügyi bevétel	0	1
Összesen	51	971

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Trailer fee	4 861	7 102
Összesen	4 861	7 102

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Alapkezelési díj	27 149	35 962
Letétkezelési díj	2 178	2 876
Felügyeleti díj (MNB)	677	1 064
Bankforgalmi jutalék	18	17
WARP díj	100	125
LEI kód fenntartási költsége	0	18
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 536	1 567
Összesen	31 658	41 629

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2016.	2017.
Befektetési alapok különadó	1 351	1 808
Összesen	1 351	1 808

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

A saját tőke részletezése	2016.	EUR-ban 2017.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	3 216 162	6 563 734
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	4 495 925	9 072 152
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-1 279 763	-2 508 418
II. Tőkenövekmény	-123 300	-163 943
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-98 650	-189 635
2. Értékelési különbözetből	107 901	174 988
3. Előző évek eredménye	-117 628	-132 551
4. Üzleti évi eredmény	-14 923	-16 745
Saját tőke	3 092 862	6 399 791

6. 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
<u>Különbözet tételesen:</u>			
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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2015.	2017.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,87%	99,90%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HfK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2018. április 23.

Bálint Attila
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Váradi Zoltán

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

		2017.12.31 adatok EUR-ban	
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz			
0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	6 406 197
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz			
100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	6 406 197
	Összes eszköz	-	6 406 197
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez			
99,90%	Saját tőke	-	6 399 791
	Források összesen	-	6 406 197
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek			
a/ a HJK + saját tőkéhez			
b/ a saját tőkéhez			
a/			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	6 399 791
b/			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	6 399 791

Budapest, 2018. április 23.

 Bálint Attila	 Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2017.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban
35 794

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	17	0	17
WARP-díj	125	39	86
Alapkezelési díj	35 962	3 666	32 296
Letétkézelési díj	2 876	294	2 582
LEI kód fenntartási költsége	18	0	18
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 567	1 567	0
Felügyeleti díj (MNB)	1 064	269	795
Össz:	41 629	5 835	35 794

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 6 399 791

EUR-ban
III. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	410 891		612 256		9,57%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	2 684 791	0	5 791 537	90,50%
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
Aktív elhatárolások	1 330		2 404		0,04%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-4 150		-6 406		-0,11%
Összesen	0 3 092 862		0 6 399 791		100,00%

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás	(EUR-ban)	
	2016. december 31.	2017. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-28 161	-36 039
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-14 923	-16 745
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-107 901	-174 988
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	107 901	174 988
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	856 415	-20 476
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	-869 294	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-2 554	877
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-359	-1 074
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 554	1 379
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-19. sorok)	-856 415	-3 019 183
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 348 380	-3 370 186
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	491 965	351 003
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-54 483	3 256 587
20. Befektetési jegy kibocsátás +	1 196 399	4 576 227
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 250 882	-1 319 640
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-939 059	201 365

Budapest, 2018. április 23.




Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: FWR Titánium Euró Alapok Alapja, 1111-602
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektelési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Euro

Tárgynap (T):	2017.12.29
Saját tőke (Euro):	6 399 818
Egy jegyre jutó NEE:	0,975027
Darabszám:	6 563 734

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Euro

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidó	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):				
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-9 983	100,01
	Alapkezelői díj miatt			-4 010	40,17
	Letétkezelői díj miatt			-349	3,5
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségmentés elszámolt egyéb tételek miatt			-1 637	16,4
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-3 987	39,94
I/3.	Céltartalékok (összes):				0
I/4.	Paszszív időbeli elhatárolások (összes):				0
	Kötelezettségek összesen:			-9 983	100

II.	ESZKÖZÖK	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				612 256	9,55
		Raiffeisen Bank / EUR			610 952	9,53
		Raiffeisen Bank / HUF			1 304	0,02
II/2.	Egyéb követelés (összes):				6 007	0,09
		D2079731 Trailer fee Eszköz/ cost,% of last NAV/Trailer fee/EUR			1 929	0,03
		D2090074 KP. terhelés Eszköz/			126	0
		D2090062 KP. terhelés Eszköz/			293	0
					3 659	0,06
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidó		0	0
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0
II/4.	Értékpapírok (összes):			48 534	5 791 537	90,35
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0

II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			48 534	5 791 537	90,35
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			48 534	5 791 537	90,35
	Raiffeisen Dynamic Assels	EUR	32 329	3 203 804	49,98	
	RAIFFEISEN GL ALLOC STR PLUS	EUR	10 539	1 624 060	25,34	
	Raiffeisen 337 Strat.Alloc.Mas	EUR	5 666	963 673	15,03	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	0
II/6.	Szórmatfalott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközők összesen:				6 409 801	100

Budapest, 2018. április 23.


 Bálint Attila Várdi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

FWR Titánium Euró Alapok Alapja
Üzleti 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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 684 791	86,79
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
Banki egyenlegek				410 891	13,28
Folyószámla - EUR	EUR			407 411	13,17
Folyószámla - HUF	HUF			3 480	0,11
Egyéb eszközök				4 097	0,13
Egyéb követelések				4 097	0,13
Összes eszköz				3 099 779	100,21
Kötelezettségek				-6 384	-0,21
Egyéb kötelezettségek				-6 384	-0,21
Nettó eszközérték				3 093 395 EUR	
Unitok száma				3 216 162	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,961828 EUR	

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	%
Átruházható értékpapírok				5 791 537	90,50
RCM 337 SAM	EUR	AT0000A0GRR4	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
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 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
<u>Különbözet tételesen:</u>			
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	%
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				5 791 537	90,50
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
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / EUR				6 399 818	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 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
Befektetési alapok	86,7%	90,0%	90,5%
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%
Számlapénz	13,3%	10,0%	9,5%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	20 561
Kapott járó osztalék	0
Folyószámlakamat	0
Árfolyamkülönbözlet	85
Értékpapír árf.eredm.	20 476
Pénzügyi műveletek ráfordításai	971
Árfolyamkülönbözlet	57
Folyószámla kamat	913
Értékpapír árf.eredm.	1
Egyéb bevételek	7 102
Trailer fee	7 102
A működési költségek	41 629
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
Egyéb ráfordítások	1 808
Befektetési alapok különadója	1 808
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-16 745
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-16 745
Értékpapírok értékkülönbözete	174 988
<i>Befektetési jegy</i>	<i>174 988</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	174 988

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	410 891		612 256		9,57%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	2 684 791	0	5 791 537	90,50%
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
Aktív elhatárolások	1 330		2 404		0,04%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-4 150		-6 406		-0,11%
Összesen	0	3 092 862	0	6 399 791	100,00%

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 hozamcsereügyleteket 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 szolgálták. 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 alapppá 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 húzódnak 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 vetjük 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 tétlenkedik 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 csúcstra jutottak. A trend júniusban megtört, amiben a túlértékeltség 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%-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 oldalon 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 csúcst döntöttek.

Különös megrázkódást 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 vártak 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 költségvetési 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%.

Árpiaci változások

Az aggregált nyersanyagpiaci indexek 2017-ben dollárban mérve jelentős kilengésekkel ugyan, de többnyire 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 mérsékeltek 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 világpiacon 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 teljes hozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.10-től.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét 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 (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 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. menedzsmenete, 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 kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 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

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen FWR Titánium Euró Alapok Alapja 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 tökenövekedésre törekszik magasabb kockázat vállalása mellett. Az alapkezelő társaság döntése alapján közvetlenül vagy származékos ügyleteken keresztül olyan befektetési eszközökbe/eszközszállyokba fektet be (pl: részvényekbe, kötvényekbe, pénzügyi eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba), amelyek rövid- és középtávon túlteljesíteték a többi befektetési eszköz/eszközszállyt. Az Alap a kezelt vagyonának 100%-át fektetheti be értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe, más befektetési alapokba (ideértve a nyersanyagalapokat), látrasoló és felmondható betétekbe. 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 fölttli 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, Ausztrália, 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 tökenövekmény 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 fölttli 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: Ausztrália, 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 (legalábbabb 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 befétekbe 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>
---	--------------	--------------	------------------------------	--	--

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

