



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Fenntartható Befektetések
Vegyes Alapok Alapja (korábban: FWR
Titánium Euró Alapok Alapja)
2019. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Halli épület 4. emelet

T +36 1 886 3700 | +36 1 886 3701
F +36 1 886 3729
E rsm.audit@rsm.hu
W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja (korábban: FWR Titánium Euró Alapok Alapja) befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja (korábban: FWR Titánium Euró Alapok Alapja) (továbbiakban: „az Alap”) 2019. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Egyéb információk

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

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

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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

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

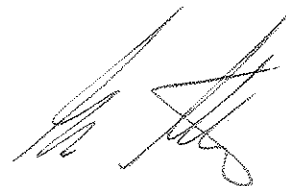
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékokat 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, 2020. április 27.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet
Nyilvántartási szám: 002552



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

**Raiffeisen Fenntartható
Befektetések Vegyes Alapok
Alapja
(korábban: FWR Titánium Euró
Alapok Alapja)
Éves jelentés 2019.**

I. A Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja (korábban: 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:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
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

A Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes 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 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 kezelt, diverzifikált portfólió felépítése. 2020. január 29-től a Befektetési politika változását követően pedig az Alap döntően olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek tőkéjüket kizárólag olyan értékpapírokba és/vagy pénzpiaci instrumentumokba fektetik, amelyek kibocsátói a társadalmi, ökológiai és etikai szempontokat figyelembe véve megfelelnek a fenntarthatósági követelményeknek. 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 (fordulónapon vagy a fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2019.12.31.	7,35%	0,988788 €	1 157 250 €
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 alap 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

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	-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
Különbözet tételesen:			
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

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 099 302	95,02
JP M GLMOEUR	EUR	LU0095938881	903	166 748	14,41
RCM 337 SAM	EUR	AT0000A0QRR4	1 007	184 009	15,91
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	4 063	412 069	35,62
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	1 686	274 717	23,75
TE K2ALT EUR	EUR	LU1093756242	5 893	61 759	5,34
Banki egyenlegek				58 438	5,05
Folyószámla - EUR				56 997	4,93
Folyószámla - HUF				1 441	0,12
Egyéb eszközök				1 380	0,12
Egyéb követelések				1 380	0,12
Összes eszköz				1 159 120	100,19
Kötelezettségek				-2 227	-0,19
Egyéb kötelezettségek				-2 227	-0,19
Nettó eszközérték				1 156 893 EUR	
Unitok száma				1 170 372	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,988483 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 156 210	1 156 893	683
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 099 302	1 099 302	0
Pénzeszközök	58 438	58 438	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	858	1 381	523
Kötelezettségek/ Passzív id.elhat.	-2 388	-2 228	160

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 2019.01.02-án	2 822 571
2019. évben eladott befektetési jegyek	-
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 652 199
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	1 170 372
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	1 156 893
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	0,988483

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				1 099 302	95,02
JP M GLMOEUR	EUR	LU0095938881	903	166 748	14,41
RCM 337 SAM	EUR	AT0000A0QRR4	1 007	184 009	15,91
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	4 063	412 069	35,62
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	1 686	274 717	23,75
TE K2ALT EUR	EUR	LU1093756242	5 893	61 759	5,34
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / EUR				1 156 893	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 közelítőleg megfelelt 2019-ben. Az Alap 2019 végén az alábbi eszközökben tartotta vagyonát:

Súly a portfólióban	2018. év vége	2019. első félév	2019. év vége
Befektetési alapok	95,3%	93,3%	95,0%
RCM 337 Stratégiai Allokáció Alap	15,3%	15,4%	15,9%
RCM Globális Allokáció Alap	25,2%	23,8%	23,8%
RCM Dinamikus Eszközallokációs Alap	35,1%	34,8%	35,6%
JP M GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES A (ACC) - EUR	14,9%	14,1%	14,4%
Franklin K2 Alter Strat AEURH1	4,9%	5,1%	5,3%
Számlapénz	6,1%	6,7%	5,0%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	9 799
Árfolyamkülönbözet	51
Egyéb pénzügyi ráfordítás	0
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	9 748
Pénzügyi műveletek ráfordításai	25 786
Árfolyamkülönbözet	93
Folyószámla kamat	0
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	25 689
Egyéb pénzügyi bevétel	4
Egyéb bevételek	4 283
Trailer fee	4 283
A működési költségek	12 464
Alapkezelési díj	8 027
Letételezési díj	1 280
Számviteli díj	0
Felügyeleti díj (MNB)	704
Bankforgalmi jutalék	3
Bankköltség - negatív kamat	352
WARP díj	16
LEI kód fenntartási költsége	86
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 576
Értékpapír mozgatás költsége	420
Egyéb ráfordítások	1 650
Befektetési alapok különadó	797
Egyéb ráfordítás	853
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-25 818
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-25 818
Értékpapírok értékelési különbözete	32 611
- egyéb	0
Befektetési jegy	32 611
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	32 611

Tőkeszámla változásai 2019. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: EUR)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	158 063		58 438		5,05%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	2 483 947	0	1 099 302	95,08%
JP M GLMOEUR		388 702		166 748	14,42%
RCM 337 SAM		398 362		184 009	15,92%
RCM DYNA		914 492		412 069	35,64%
RCM GASP		655 611		274 717	23,76%
TE K2ALT EUR		126 780		61 759	5,34%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések és aktív időbeli elhatárolások	39 702		858		0,07%
Kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-76 363		-2 388		-0,21%
Összesen	0	2 605 349	0	1 156 210	100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2019. 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 2019-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 kizárta a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019-ben. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

Az Alapkezelő 2019-ben új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve annak kezdeményezésére, azon felül több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2018. év végi 171 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 176 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2019. végére 3,00%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2019-es év tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedében látott részvénypiaci korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és estek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az eurózóna kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

Július egy részétől eltekintve hozamcsökkenés volt a nyári hónapokban a meghatározó a kötvénypiacokon. Ezután viszont némi szétválást láttunk. Míg az eurózóna benchmarkjának tekinthető német tízéves elvárt kötvényhozam emelkedett az év hátralévő részében, addig az amerikai tízéves inkább sávban mozgott, de így is magasabban fejezte be az évet, mint az augusztus végi mélypont. Emögött vélhetően az állt, hogy a nagyobb mozgástérrel, azaz magasabb induló hozamszinttel operáló Federal Reserve (az Egyesült Államok kvázi jegybankja, továbbiakban: Fed) három, 25 bázispontos kamatsökkentést hajtott végre az év második felében, míg az Európai Központi Bank csupán egy alkalommal, 10 bázisponttal csökkentette irányadó rátáját. Mindezekkel együtt a fejlett kötvénypiacok erős évet zártak, az alacsony kamatszint ellenére is relatíve kedvező hozamokkal jutalmazva a befektetőiket.

A nemzetközi részvénypiac

2019 elején jelentős részvénypiaci emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévben. 2018 végén több dolog miatt is aggódott a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott a Fed sem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez, Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket. A fenti három okból az egyik legfontosabb megváltozott 2019-ben: a Fed mégis újragondolta a stratégiáját, és a 2018-ban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítása jött elő retorikájukban. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénypiaci emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében le is dolgozta a piac. Az év további részében is meghatározó volt a piac hangulat tekintetében, hogy éppen milyen hír jön ki a kereskedelmi háborúval kapcsolatosan. Októbertől azonban a kereskedelmi megállapodás körvonalazódni látszott, illetve a kamatkörnyezet továbbra is alacsony maradt, így jelentős rally bontakozott ki a fejlett részvénypiacokon.

A fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +25,19% volt 2019-ben, forintban kifejezve +31,34%.

Árúpiaci változások

2019 elején a részvényciaccokkal párhuzamosan az olaj piacán is 180 fokos fordulat állt be, és a 2018 utolsó negyedévi eséssel ellentétben jelentős emelkedés bontakozott ki. Ebben szerepet játszott az is, hogy az Egyesült Államok és Irán között tovább élesedett a konfliktus. Az iráni hadsereg hajókat foglalt el a Perzsa-öbölben, mely különösen fontos az olajszállítványok szempontjából. Május elején azonban fordult ismét a hangulat, mivel Donald Trump amerikai elnök további vámok kivetésével fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket, aminek hatására az olaj is lejtmenetbe kezdett. Ezen felül a tározókban lévő tartalékok növekedése is fokozta a rossz hangulatot az energiahordozók piacán. Az év második felében egy viszonylag szűk sávban oldalazott az olaj árfolyama, így a WTI típusú nyersolaj 61, a Brent pedig 66 dolláron zárta az évet. Bár a tavalyi év végén még három kamatemelést várt 2019-re az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, azonban ez 2019-ben kikerült a képből, és a kamatsökkentés helyeződött előtérbe. Az Európai Központi Bank is fordított a korábbi retorikáján és a kamatemelések előkészítése helyett jelezte, hogy hosszú ideig fennmaradhat a negatív kamatkörnyezet. Ennek hatására a német 10 éves elvart hozamok rekord mélységbe kerültek, azaz a piac várakozása szerint a nulla/negatív kamatok sokáig velünk lesznek. Az egymásra licitáló jegybankok gyakorlatilag egy devizaleértékelési versenyt futnak, ami ismét előtérbe helyezte az arany értékőrző szerepét. Ennek megfelelően az év során jelentőset emelkedett a menekülőeszköz árfolyama, aminek hatására több, mint 18%-kal került feljebb a dollárban mért árfolyama. A mezőgazdasági termékek ára jellemzően lejjebb, míg az ipari fémeké inkább feljebb került 2019 során.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

Az Alapkezelő 2019. november 18-án kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A változtatásokat az MNB a H-KE-III-726/2019 számú határozatával hagyta jóvá 2019. decemberében. A jóváhagyás és az azt követő közzététel alapján 2020. január 29-i hatállyal megváltozott az Alap neve és befektetési politikája. Az Alap új neve Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja lett. A döntés a hatályos befektetési politika megvalósítását 2019-ben nem érintette.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt a 2019-es évben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2019-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2019. év
Rögzített jövedelem összesen:	218,5
Változó jövedelem összesen*:	25,6
Kedvezményezettek száma:	27
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

* 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 2019-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2019. év
Felső vezetés	67,5
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	123,9
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 2019-ben 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 2019. december 12-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2019 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika jogszabályi hivatkozásai beemelésre kerültek
- összhangba került a megszövegezése a hazai jogszabállyal azoknak a feltételeknek, amelyeknek teljesülnie kell ahhoz, hogy a javadalmazási elem fix javadalmazásnak minősüljön
- kiegészítésre került a szabályzat azokkal az esetekkel, amelyek során a megtartó ösztönző csökkenthető vagy törölhető

- kiegészítésre kerültek a béren kívüli juttatások

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 2019. december 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 a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap 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 2019.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2019.12.31-én: 95,02%

Az Alapkezelő 2019. november 18-án kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását. A változtatásokat az MNB a H-KE-III-726/2019 számú határozatával hagyta jóvá 2019. decemberében. A jóváhagyás és az azt követő közzététel alapján az Alap esetében 2020. január 29-i hatállyal megváltozott az Alap neve és befektetési politikája. Az Alap új neve Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja lett. A fenti dátummal elindult az Alap "A" jelű forintos, „F” jelű eurós és az „U” jelű dolláros sorozata. Ezen felül olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2019. üzleti évet, a mérleg fordulónapiját követően nem volt.

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja (korábban: FWR Titánium Euró Alapok Alapja által 2020. január 2-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%	0,80% (2019)	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/eszközsztyályaikba fektet be (pl: részvényekbe, kötvényekbe, pénzügyi eszközökbe, nyersanyagokba és devizákba), amelyek rövid- és középtávon túltejesítették a többi befektetési eszközt/eszközsztyályt. Az Alap a kezelt vagyonának 100%-át fektetheti be értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe, más befektetési alapokba (ideértve a nyersanyaglatokat), látraszó 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 fölötti 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%	1,06% (2019)	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 fölötti 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>1,38% (2019)</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 legalább vagyonának 51%-át) részvény- és/vagy kötvényalapokba fekteti be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek főtáji kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe, továbbá más befektetési alapokba, valamint látraszóló és felmondható betétekbe is befektetheti. A befektetési stratégiája 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/pénzpiaci 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>1,46% (2019)</p>	<p>JPMorgan Asset Management (Europe) S.á.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 igénybevételevel közvetlenül elsősorban tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokba, áruindexhez kötött eszközökbe, átváltható értékpapírokba, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, hiteлимézési betétekbe, valamint pénzpiaci eszközökbe fektet be. Ezen értékpapírok kibocsátói bármely országban rendelkezhetnek székhellyel, akár feltörekvő piacokon is.</p> <p>A részalap befektethet China A-részvényekbe a Kína-Hong Kong Stock Connect programok keretében</p>
<p>Franklin K2 Alternative Strategies Fund</p>	<p>ICE BofAML US 3-month Treasury Bill Index</p>	<p>1,90%</p>	<p>2,54% (2019)</p>	<p>Franklin Templeton Investments</p>	<p>Franklin K2 Alternative Strategies Fund (az „Alap”) célja befektetési értékének növelése közép- és hosszú távon, valamint hogy a részvényár-ingadozásokat az általánosan elfogadott részvénypiaci mérték alatt tartsa.</p> <p>Az Alap bármilyen eszközbe befektethet és tetszőleges befektetési technikákat alkalmazhat, amelyek az ÁÉKBV alapok számára megengedettek, ideértve az általánosan magas kockázatúnak tartottakat is.</p> <p>Az Alap bármely ország bármely kibocsátójának bármilyen részvényeibe és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba befektethet. Alap olyan származékos ügyleteket is köthet, amelyek a befektetés hozamát vagy veszteségét felengyíthatják. Fedezeti, hatékony portfóliókezelési és/vagy befektetési céllal az Alap igénybe vesz jegyzett és nem jegyzett származékos eszközöket. Az Alap befektetési stratégiája részeként aktív és gyakori kereskedést folytathat.</p>

Forrás: az alapok 2019. december havi jelentései, Tájékoztatók, a jelentés készítésének lezárásakor elérhető legfrissebb KIID, Bloomberg