



RSM

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

Független Könyvvizsgálói Jelentés
az FWR Titánium Euro Alapok
Alapja 2018. 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”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.681.712 EUR, a tárgyévi eredmény 37.645 EUR nyereség-, 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 2018. 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 Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az FWR Titánium Euró Alapok Alapja 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „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 felelősségünk 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 felelősségünk 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 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az FWR Titánium Euró Alapok Alapja 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap 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 felelőssége 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 az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéleménye 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 az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereztünk 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.

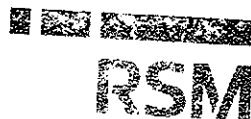
Továbbá:

- 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 az Alap 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 az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük 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.
- 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 az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. április 23.



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



RSM

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 2017. december 31.	EUR 2018. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékülönözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	6 403 793	2 679 633
I. Követelések	0	37 623
1 Követelések	0	37 623
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 791 537	2 483 947
1 Értékpapírok	5 616 549	2 607 060
2 Értékpapírok értékelési különbözete	174 988	-123 113
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	174 988	-123 113
III. Pénzeszközök	612 256	158 063
1 Pénzeszközök	612 256	158 063
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2 404	2 079
1 Aktív időbeli elhatárolás	2 404	2 079
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	6 406 197	2 681 712
E / Saját tőke	6 399 791	2 605 349
I. Induló tőke	6 563 734	2 822 571
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 072 152	9 481 147
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 508 418	-6 658 576
II. Tőkenövekmény	-163 943	-217 222
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-189 635	17 542
2 Értékelési különbözete tartaléka	174 988	-123 113
3 Előző évek eredménye	-132 551	-149 296
4 Üzleti év eredménye	-16 745	37 645
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 246	74 101
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	1 246	74 101
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	5 160	2 262
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	6 406 197	2 681 712

Budapest, 2019. április 23.



 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

FWR Titánium Euró Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2017.	2018.
I Pénzügyi műveletek bevételei	20 561	115 796
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	971	54 037
III Egyéb bevételek	7 102	9 928
IV Működési költségek	41 629	31 783
V Egyéb ráfordítások	1 808	2 259
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-16 745	37 645

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

a 2018. 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 vételi 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 gárdója áll.

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

Az Alap könyvvizsgálatalal átátmasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő

<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

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 zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat 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 kezelt (az egyes eszközosztályok súlyát a piaci fejleményektől függően változtató), 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: látraszólvó, 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 kezeikről, 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

Jelentős 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 függően] 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 sornói részletezi

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2019. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapíro nem realizált árfolyam különbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. Értékelés a nem kamatozó értékpapírokra:

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2018. december 28-a volt. A beszámoló összeállítása során nincsen olyan piaci információ, mely alapján az értékpapírok piaci ára 2018. december 28. és 2018. december 31-e között jelentősen változott volna és a beszámolóban jelentős eltérést okozna

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt piaci ár 2018. december 28-ra, az utolsó elérhető ár a piaci árfolyam

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésére összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig 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 (veszteségjellegű) különbszet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbszet 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 - különbszet a tőkenövekményt 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 számításához 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 át 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 Árazási 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 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. 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 tőzsdei 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, amihez 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 eszközértéknél 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 került kimutatásra

A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül.egyb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
JP M GLMOEUR	EUR	404 186	-15 484	0	388 702
RCM 337 SAM	EUR	420 232	-21 870	0	398 362
RCM DYNA	EUR	964 341	-49 849	0	914 492
RCM GASP	EUR	683 519	-27 908	0	655 611
TE K2ALT EUR	EUR	134 782	-8 002	0	126 780
Összesen		2 607 060	-123 113	0	2 483 947

B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	53 304	166	166
Folyószámla	EUR	157 897	157 897	157 897

158 063

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2017.12.31	2018.12.31
LEI kód fenntartási költsége	89	73
Trailer lee	2 315	2 006
Összesen	2 404	2 079

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2017.12.31	2018.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	867	858
Felügyeleti díj (MNB)	269	185
Alapkezelési díj	3 666	1 039
WARP-díj	39	4
Letétkezelési díj	294	167
Folyószámla kamat	25	9
Összesen	5 160	2 262

4.3. Követelések és rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok EUR-ban)

Követelések (adatok EUR-ban)

	2017.12.31	2018.12.31
Befektetési jegy eladásból származó követelés	0	36 389
Egyéb követelés	0	1 234
Összesen	0	37 623

Rövid lejáratú kötelezettségek (adatok EUR-ban)

	2017.12.31	2018.12.31
Belföldi szállítók	700	702
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	0	73 029
Befektetési alapok különadó kötelezettség	546	370
Összesen	1 246	74 101

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására 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)

	2017.	2018.
Árfolyamkülönbözet	85	74
Egyéb pénzügyi ráfordítás	0	7
Értékpapír árfolyam nyereség	20 476	115 715
Összesen	20 561	115 796

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2017.	2018.
Árfolyamkülönbözet	57	89
Folyószámla kamat	913	1 799
Értékpapír árfolyam veszteség	0	52 149
Egyéb pénzügyi bevétel	1	0
Összesen	971	54 037

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2017.	2018.
Trailer fee	7 102	9 928
Összesen	7 102	9 928

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2017.	2018.
Alapkezelési díj	35 962	22 830
Letételezési díj	2 876	3 659
Számviteli díj	0	1 850
Felügyeleti díj (MNB)	1 064	1 299
Bankforgalmi jutalék	17	2
WARP díj	125	58
LEI kód fenntartási költsége	18	104
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 567	1 561
Értékpapír mozgatás költsége	0	420
Összesen	41 629	31 783

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2017.	2018.
Befektetési alapok különadó	1 808	2 259
Összesen	1 808	2 259

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

		EUR-ban	
A saját tőke részletezése		2017.	2018.
		december 31.	december 31.
I. Induló tőke		6 563 734	2 822 571
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	9 072 152	9 481 147
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	-2 508 418	-6 658 576
II. Tőkenövekmény		-163 943	-217 222
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-189 635	17 542
2.	Értékelési különbözetből	174 988	-123 113
3.	Előző évek eredménye	-132 551	-149 296
4.	Üzleti évi eredmény	-16 745	37 645
Saját tőke		6 399 791	2 605 349

6. 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. év költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

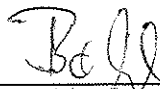
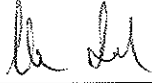
	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 605 349	2 605 233	-116
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	2 483 947	2 483 947	0
Pénzeszközök	158 063	158 063	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	39 702	41 115	1 413
Kötelezettségek/ Passzív id.elhat.	-76 363	-77 892	-1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

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

		2018.12.31 adatok EUR-ban	
<i>1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz</i>			
0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	2 681 712
<i>2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz</i>			
100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	2 681 712
	Összes eszköz	-	2 681 712
<i>3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez</i>			
97,15%	Saját tőke	-	2 605 349
	Források összesen	-	2 681 712
<i>4. Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>			
	a/ a HJK + saját tőkéhez		
	b/ a saját tőkéhez		
<i>a/</i>			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	2 605 349
<i>b/</i>			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	2 605 349

Budapest, 2019. április 23.

	
Bálint Anikó	Várodi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2018.

EUR-ban

I. Hiteállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban

28 828

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
WARP-díj	58	4	54
Alapkezelési díj	22 830	1 039	21 791
Letétkezelési díj	3 659	167	3 492
Számviteli díj	1 850	0	1 850
LEI kód fenntartási költsége	104	0	104
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 561	1 560	1
Felügyeleti díj (MNB)	1 299	185	1 114
Értékpapír mozgatás költsége	420	0	420
Össz:	31 783	2 955	28 828

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása


Saját tőke 2 605 349


EUR-ban

ill. %-ban

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

Budapest, 2019. április 23.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.


3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

(EUR-ban)

	2017. december 31.	2018. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-36 039	6 737
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-16 745	37 645
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-174 988	123 113
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	174 988	-123 113
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-20 476	-63 567
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	-37 623
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	877	72 855
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 074	325
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 379	-2 898
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-19. sorok)	-3 019 183	3 073 056
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 370 186	-996 942
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	351 003	4 069 998
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	3 256 587	-3 533 986
20. Befektetési jegy kibocsátás +	4 576 227	408 995
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 319 640	-3 942 981
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 (±II±III. sorok) ±	201 365	-454 193

Budapest, 2019. 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 Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Euro

Tárgynap (T):		2018.12.28
Saját lőke (Euro):		2 605 233
Egy jegyre jutó NEE:		0,923000
Darabszám:		2 822 571

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

Euro

I.	KÖTELEZTTSÉGEK			Osszeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
				Osszeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-77 892	100	
	Alapkezelői díj miatt			-1 224	1,58	
	Letétkezelői díj miatt			-196	0,25	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közvetítési ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-75 037	96,33	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-1 435	1,84	
I/3.	Céllorralékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-77 892	100	
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			158 063	5,89	
	Raiffeisen Bank / EUR			157 897	5,88	
	Raiffeisen Bank / HUF			166	0,01	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			41 115	1,53	
	D2123907 Trailer fee Asset/			1 546	0,06	
	52134353 Raiffeisen Dynamic Assets Sell investment notes securities price			25 541	0,95	
	52134356 JP M Global MacroOpp.A(acc)EUR Sell investment notes securities			10 868	0,41	
	D2134571 ForEx cash in Asset/			167	0,01	
	cost,% of last NAV/Trailer fee/EUR			92	0,00	
	D2144401 Egyéb Asset/			620	0,02	
	D2144411 Egyéb Asset/			620	0,02	
	D2144414 Egyéb Asset/			620	0,02	
	D2134584 ForEx cash in Asset/			1 041	0,04	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			0	0	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
				0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
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.	Résztvények (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):			31 264	2 483 947	92,58

II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			31 264	2 483 947	92,56
	Franklin K2 Alter Strat AEURH1	EUR	12 503	126 780	4,73	
	JP M Global	EUR	2 102	388 702	14,49	
	Raiffeisen Dynamic Assets	EUR	9 739	914 492	34,08	
	RAIFFEISEN GL ALLOC STR PLUS	EUR	4 440	655 611	24,43	
	Raiffeisen 337 Strat.Alloc.Mas	EUR	2 480	398 362	14,85	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				2 683 125	100

Budapest, 2019. április 23.



 Bólint Áttila Váradai Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

FWR Titánium Euró Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2018.

I. A FWR Titánium Euró Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

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

2. Az Alap stratégiája

Az FWR Titánium Euró Alapok Alapja mérsékelt kockázatot felvállaló Alap, melynek célja, hogy más befektetési alapokba történő befektetésen keresztül a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az Alapkezelő az Alap 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. Származékos eszközök kizárólag fedezeti (kockázat csökkentési) céllal használhatók. Az Alap túlnyomórészt euróban denominált eszközökbe fektet, de a mögöttes befektetési alapok deviza kitétsége szerteágazó lehet. Az Alap újrabefektető, azaz a felhalmozott kamatokat újrabefekteti. Közepes kockázatot felvállaló, az átlagosnak megfelelő kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek előnyös befektetési forma.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2018.12.28.	-5,47%	0,921094 €	2 672 881 €
2017.12.29.	1,27%	0,974439 €	6 395 959 €
2016.12.31.	5,42%	0,962257 €	3 094 773 €
2015.12.31	-8,72%	0,912795 €	3 011 791 €

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

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI 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	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
Banki egyenlegek				612 256	9,57
Folyószámla - EUR				610 952	9,55
Folyószámla - HUF				1 304	0,02
Egyéb eszközök				6 007	0,09
Egyéb követelések				6 007	0,09
Összes eszköz				6 409 800	100,16
Kötelezettségek				-9 982	-0,16
Egyéb kötelezettségek				-9 982	-0,16
Nettó eszközérték				6 399 818 EUR	
Unitok száma				6 563 734	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,975027 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ kimutatásban a követelések között szerepel, a beszámolóban az aktív időbeli elhatárolások között. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2018. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbség (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	6 399 791	6 399 818	27
Különbség tételtesen:			
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

**BEFEKETÉSI 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

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

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

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				2 483 947	95,34
JP M GLMOEUR	EUR	LU0095938881	2 102	388 702	14,92
RCM 337 SAM	EUR	AT0000AOQRR4	2 480	398 362	15,29
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	9 739	914 492	35,10
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	4 440	655 610	25,17
TE K2ALT EUR	EUR	LU1093756242	12 503	126 780	4,87
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / EUR				2 605 233	100,00

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

Az Alap befektetési politikája értelmében hosszú távon átlagosan 90%-ban kíván a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt befektetési alapok befektetési jegyeibe befektetni, a fennmaradó 10%-ot pedig likvid pénzüpi eszközökben tartani. Ennek a célnak az Alap közelítőleg megfelelt 2018-ban. Az Alap 2018 végén az alábbi eszközökben tartotta vagyonát:

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

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

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

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

VI. Származtatott ügyletek

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

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

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-353/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.10-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárta a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében nem, de tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018-ban. Az Alapkezelő új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított, viszont 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyongazdálkodást jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végez.

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2018-as év tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

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

A nemzetközi részvénytőkepiaci

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

Árpiaci változások

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

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

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

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

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

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

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

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

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

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

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2018.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

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

Az Alapkezelő 2018. során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

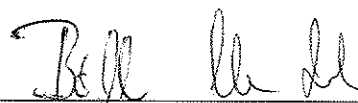
Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

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

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

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

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Attila Várad Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.