



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall 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) („az Alap”) 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.158.598 EUR, a tárgyévi eredmény –25.818 EUR veszteség–, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2019. 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 könyvvizsgálataért 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 a Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja (korábban: FWR Titánium Euró Alapok Alapja) 2019. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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 beszámolónak 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 a Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja (korábban: FWR Titánium Euró Alapok Alapja) 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja (korábban: FWR Titánium Euró Alapok Alapja) 2019. 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 beszámolónak 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 felemérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéetegy 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

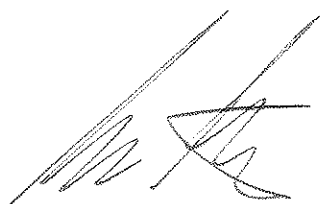
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas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

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

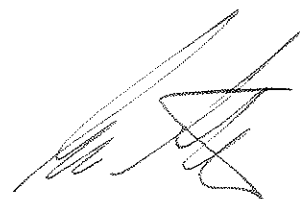
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, 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 hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk 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, 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 Titanium Euró Alapok Alapja)

MÉRLEG	EUR 2018. december 31.	EUR 2019. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	2 679 633	1 157 740
I. Követelések	37 623	0
1 Követelések	37 623	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külföldi pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 483 947	1 099 302
1 Értékpapírok	2 607 060	1 066 691
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-123 113	32 611
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-123 113	32 611
III. Pénzeszközök	158 063	58 438
1 Pénzeszközök	158 063	58 438
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	2 079	858
1 Aktív időbeli elhatárolás	2 079	858
2 Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 681 712	1 158 598
E / Saját tőke	2 605 349	1 156 210
I. Induló tőke	2 822 571	1 170 372
1 Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 481 147	9 481 147
2 Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-6 658 576	-8 310 775
II. Tőkenövekmény	-217 222	-14 162
1 Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	17 542	90 696
2 Értékelési különbözef tartaléka	-123 113	32 611
3 Előző évek eredménye	-149 296	-111 651
4 Üzleti év eredménye	37 645	-25 818
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	74 101	866
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	74 101	866
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 262	1 522
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 681 712	1 158 598

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja
(korábban: FWR Titanium Euró Alapok Alapja)

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2018.	2019.
I Pénzügyi műveletek bevételei	115 796	9 799
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	54 037	25 786
III Egyéb bevételek	9 928	4 283
IV Működési költségek	31 783	12 464
V Egyéb ráfordítások	2 259	1 650
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	37 645	-25 818

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja **(korábban: FWR Titanium Euró Alapok Alapja)**

Kiegészítő melléklet

a 2019. december 31-ével végződő üzleti évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

Az FWR Titanium Euró Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2015. április 23-án került nyilvántartásba vételre az MNB-nél 700.100,- Euró induló saját tőkével. Az MNB nyilvántartásba vételi határozat száma: H-KE-III-437/2015.

Az MNB 2019.12.12-én kelt H-KE-III-726/2019. számú határozatában engedélyezte az Alap (névváltozást követően: Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja) új befektetési jegyeinek kibocsátását, illetve az ehhez kapcsolódó Tájékoztató és Kezelési Szabályzat módosítását 2020.01.29-től az Alap neve megváltozott, az új neve: Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja, és új sorozatok kerültek kibocsátásra.

Az Alap által kibocsátott, dematerializált befektetési jegyek négy sorozatba tartoznak, névre szólóak, jelölésük: "E", "F", "A" és "U"

Az Alap nyilvános forgalombahozatalt engedélyező Felügyeleti határozat száma és kelte

„A” sorozat: H-KE-III-726/2019., 2019. december 12.

„U” sorozat: H-KE-III-726/2019., 2019. december 12.

„F” sorozat: H-KE-III-726/2019., 2019. december 12.

Az „E” és „F” sorozat euróban denominált, névértéke 1 EUR, az „A” sorozat forintban denominált, névértéke 1 Ft, az „U” sorozat USA dollárban denominált, névértéke 1 USD. Az Alap által kibocsátott „E”, „F”, „A” és „U” sorozatú befektetési jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják. A Alap „E” sorozatú befektetési jegyei megvásárlásának feltétele, hogy a befektető portfóliókezelési keretszerződést kössön a Raiffeisen Bank Zrt. privátbanki üzletágával.

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros József u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület IV. emelet
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály Regisztrációs szám: 005847 Ígazolványszám: 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 a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntarva, 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 dinamikus kezelni (az egyes eszközosztályok súlyát a piaci fejleményektől függően változtatni), egy adott referencia index összetételét szorosan nem követő, diverzifikált – azaz több eszközosztályt lefedő – portfólió felépítése.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapírok: EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok
 - a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok
 - a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
2. Bankbetét: látraszóló, illetve lekötött bankbetétek. (tervezett aránya a portfólióban 10%)

3. Kollektív befektetési értékpapír : nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok (tervezett aránya a portfólióban 90%)

A befektetési politika változását követően az Alap döntően olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek tőkéjüket kizárólag olyan értékpapírokba és/vagy pénzügyi instrumentumokba fektetik, amelyek kibocsátói a társadalmi, ökológiai és etikai szempontokat figyelembe véve megfelelnek a fenntarthatósági követelményeknek.

4. Származtatott eszközök: szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-eiszámolású 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 könyveléséről és kimutatásairól a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbfv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizelési 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 (előjelelől függetlenül) 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 (előjelelől függetlenül) 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 kivételen nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételnek előfordulásának tekintti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euróban készül és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2020. 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 irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapíro nem realizált árfolyam különbséget 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 2019. december 31-é volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2019. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés 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 közötti lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - c mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (vesztésjellegű) különbséget összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbséget tartósan mutatkozik és jelentős összegű

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás 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 - különbséget 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 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 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.egyéb	Ért.kül.komár	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
JP M GLMOEUR	EUR	171 881	-5 133	0	166 748
RCM 337 SAM	EUR	170 776	13 233	0	184 009
RCM DYNA	EUR	401 168	10 901	0	412 069
RCM GASP	EUR	259 339	15 378	0	274 717
TE K2ALT EUR	EUR	63 527	-1 768	0	61 759
Összesen		1 066 691	32 611	0	1 099 302

B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	476 187	1 441	1 441
Folyószámla	EUR	56 997	56 997	56 997
Összesen				58 438

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek és költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2018.12.31	2019.12.31
LEI kód fenntartási költsége	73	68
Trailér fee	2 006	790
Összesen	2 079	858

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2018.12.31	2019.12.31
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	858	866
Felügyeleti díj (MNB)	185	71
Alapkezelési díj	1 039	504
WARP-díj	4	0
Letétkezelési díj	167	80
Folyószámla kamat	9	1
Összesen	2 262	1 522

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

Követelések (adatok EUR-ban)

	2018.12.31	2019.12.31
Befektetési jegy eladásból származó követelés	36 389	0
Egyéb követelés	1 234	0
Összesen	37 623	0

Rövid lejáratú kötelezettségek (adatok EUR-ban)

	2018.12.31	2019.12.31
Belföldi szállítók	702	710
Befektetési jegy forgalmazás kötelezettség	73 029	0
Befektetési alapok különadó kötelezettség	370	156
Összesen	74 101	866

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Árfolyamkülönbözlet	74	51
Egyéb pénzügyi ráfordítás	7	0
Értékpapír értékesítés árfolyam nyereség	115 715	9 748
Összesen	115 796	9 799

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Árfolyamkülönbözet	89	93
Folyószámla kamat	1 799	0
Értékpapír értékesítés árfolyam veszteség	52 149	25 689
Egyéb pénzügyi bevétel	0	4
Összesen	54 037	25 786

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Trailer fee	9 928	4 283
Összesen	9 928	4 283

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Alapkezelési díj	22 830	8 027
Letétkezelési díj	3 659	1 280
Számviteli díj	1 850	0
Felügyeleti díj (MNB)	1 299	704
Bankforgalmi jutalék	2	3
Bankköltség - negatív kamat	0	352
WARP díj	58	16
LEI kód fenntartási költsége	104	86
Könyvvizsgálónak fizelendő díj	1 561	1 576
Értékpapír mozgatós költsége	420	420
Összesen	31 783	12 464

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2018.	2019.
Befektetési alapok különadó	2 259	797
Egyéb ráfordítás	0	853
Összesen	2 259	1 650

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

	EUR-ban	
A saját tőke részletezése	2018. december 31.	2019. december 31.
I. Induló tőke	2 822 571	1 170 372
1. Kibocs.bef.jegyek névértéke	9 481 147	9 481 147
2. Visszavás.bef.jegyek névértéke	-6 658 576	-8 310 775
II. Tőkenövekmény	-217 222	-14 162
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	17 542	90 696
2. Értékelési különbözetből	-123 113	32 611
3. Előző évek eredménye	-149 296	-111 651
4. Üzleti évi eredmény	37 645	-25 818
Saját tőke	2 605 349	1 156 210

6. 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 számlát díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. év 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
Különbözet lételesen:			
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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet)	2018.	2019.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	97,15%	99,79%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2020. április 27.




Bálint Attila Vörödi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

		2019.12.31 adatok EUR-ban	
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz			
0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	1 158 598
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz			
100,00%	Forgóeszköz=Aktív időbeli elh.	-	1 158 598
	Összes eszköz	-	1 158 598
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez			
99,79%	Saját tőke	-	1 156 210
	Források összesen	-	1 158 598
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek			
	a/ a HJK + saját tőkéhez		
	b/ a saját tőkéhez		
a/			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. költ. + Saját tőke	-	1 156 210
b/			
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	1 156 210

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2019.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált
10 233

	Elszámolt	Elhatárolt/szülők	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	3	0	3
WARP-díj	16	0	16
Bankköltség - negatív kamat	352	0	352
Alapkezelési díj	8 027	504	7 523
Letételezési díj	1 280	80	1 200
Számviteli díj	0	0	0
LEI kód fenntartási költsége	86	0	86
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 576	1 576	0
Felügyeleti díj (MNB)	704	71	633
Értékpapír mozgatás költsége	420	0	420
Össz:	12 464	2 231	10 233

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 156 210

EUR-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	158 063		58 438		5,05%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	2 483 947	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%

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Áhila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.


3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

(EUR-ban)

	2018. december 31.	2019. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	6 737	-45 009
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	37 645	-25 818
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszafizetés +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	123 113	-32 611
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-123 113	32 611
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-63 567	15 940
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-37 623	37 623
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	72 855	-73 235
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	325	1 221
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2 898	-740
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-19. sorok)	3 073 056	1 524 429
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-996 942	0
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	4 069 998	1 524 429
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-3 533 986	-1 579 045
20. Befektetési jegy kibocsátás +	408 995	0
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-3 942 981	-1 579 045
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 (±:±:±III. sorok) ±	-454 193	-99 625

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja, 1111-602
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkelőző neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Euro

Tárgynap (I):	2019.12.31
Saját tőke (Ft):	1 156 893
Egy jegyre jutó NEE:	0,988483
Darabszám:	1 170 372

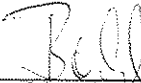
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

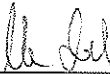
Euro

I.	KÖTELEZÉTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0,00	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-2 228	100	
	Alapkezelői díj miatt			-535	24	
	Letétkelőzői díj miatt			-86	3,86	
	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			-1 023	45,94	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-584	26,2	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-2 228	100,00	
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			58 438	5,04	
	Raiffeisen Bank / EUR			56 997	4,92	
	Raiffeisen Bank / HUF			1 441	0,12	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			1 381	0,12	
	D2166058 Trailer fee Asset/ cost,% of last NAV/Trailer fee/EUR			780	0,07	
	D2176367 ForEx cash in Asset/			17	0	
	D2176366 ForEx cash in Asset/			503	0,04	
II/3.	Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Magn.	Devizanem	Névérték	Osszeg/Érték	%
				13 552	1 099 302	94,84
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.3.	Résztvények (összes):			0	0	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			13 552	1 099 302	94,84
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	

II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			13 552	1 099 302	94,84
	Franklin K2 Aller Strat AEURH1		EUR	5 893	61 759	5,33
	JP M Global MacroOpp.A(acc)EUR		EUR	903	166 748	14,39
	Raiffeisen Dynamic Assets		EUR	4 063	412 069	35,55
	RAIFFEISEN GL ALLOC STR PLUS		EUR	1 686	274 717	23,7
	Raiffeisen 337 Strat.Alloc.Mas		EUR	1 007	184 009	15,87
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:				1 159 121	100%

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Raiffeisen Fenntartható
Befektetések Vegyes Alapok
Alapja
(korábban: FWR Titánium Euró
Alapok Alapja)
Üzleti 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 kezel, 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 pénzügyi 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 kitettsége 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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2015. április 28-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 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
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	2 483 947	2 483 947	0
Pénzeszközök	158 063	158 063	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	39 702	41 115	1 413
Kötelezettségek/ Passzív id.elhat.	-76 363	-77 892	-1 529

**BEFETETÉSI 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	AT0000AOQRR4	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

Különbözet tételtesen:

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
Letétkezelési 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%
JPM 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 hozam-csereügyleteket 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 negyedében, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedében 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 mozgással, 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 félévében. 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%.