



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
az FWR Titánium Euró Alapok Alapja
2015. évi éves beszámolójához

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az FWR Titánium Euró Alapok Alapja mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.014.976 EUR, a mérleg szerinti eredmény -117.628 EUR veszteség –, és a 2015. április 23-a és 2015. december 31-e közötti időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolónak a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelésének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az FWR Titánium Euró Alapok Alapja 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük az FWR Titánium Euró Alapok Alapja mellékelt 2015. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2015. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint az FWR Titánium Euró Alapok Alapja 2015. évi üzleti jelentése az FWR Titánium Euró Alapok Alapja 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. március 18.



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847




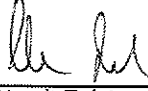
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 25354818-2-41

FWR Titánium Euró Alapok Alapja

MÉRLEG	EUR	
	2015. április 23.	2015. 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	700 100	3 014 005
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	0	1 664 055
1 Értékpapírok	0	1 707 596
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	-43 541
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	-43 541
III. Pénzeszközök	700 100	1 349 950
1 Pénzeszközök	700 100	1 349 950
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	0	971
1 Aktív időbeli elhatárolások	0	971
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	700 100	3 014 976
E / Saját tőke	700 100	3 010 826
I. Induló tőke	700 100	3 299 526
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	700 100	3 299 526
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	0	0
II. Tőkenövekmény	0	-288 700
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	0	-127 531
2 Értékelési különbözet tartaléka	0	-43 541
3 Előző évek eredménye	0	0
4 Üzleti év eredménye	0	-117 628
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	0	2 923
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	0	2 923
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	0	1 227
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	700 100	3 014 976

Budapest, 2016. március 18.



 Bálint Árpád

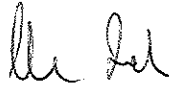

 Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

FWR Titánium Euró Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	EUR
	2015.	2015.
	április 23.	ápr.23-dec.31.
I Pénzügyi műveletek bevételei	0	1 113
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	104 944
III Egyéb bevételek	0	2 364
IV Működési költségek	0	15 496
V Egyéb ráfordítások	0	665
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	0	-117 628

Budapest, 2016. március 18.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

az Alap képviseletében

Kiegészítő melléklet

a 2015. december 31-ével végződő üzleti évre

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 ha "A" sorozat: H-KE-III-437/2015.

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

Az Alap BAMOSZ besorolása: óvatos (kötvénytúlsúlyos) vegyes.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Austriában 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/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 könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM AUDIT Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila Regisztrációs szám: 005847	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 föle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el

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

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a likvid eszközökön (bankbetét, állampapírok) felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk dinamikus kezelést (az egyes eszközosztályok súlyát a piaci fejleményektől függően változtatva), egy adott referencia index összetételét szorosan nem követő, diverzifikált – azaz több eszközosztályt lefedő – portfólió felépítése

Az Alap a következő eszközosztályokba fektethet:

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

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a befektetési cél elérése érdekében köthet. Az Alapkezelő az Alap esetében származtatott ügylet kizárólag a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció) köt

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. Törvény, illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11). Kormányrendelet 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. Az Alap az ellenőrzés és önellőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáknak tekinti azokat, amelyek meghaladják 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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2016. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adot 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 (vesztésjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet 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 - különbözet a tőkenövekmény változtatja.

A portfólió értékelésének elvei:

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

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

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

Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árát 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.

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 árát nem jegyezték, 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 árát 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, amirehhez 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 közölt 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 zóró 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
RCM 337 SAM	EUR	255 096	-7 514	0	247 582
RCM DYNA	EUR	955 009	-19 558	0	935 451
RCM GASP	EUR	497 491	-16 469	0	481 022
Összesen		1 707 596	-43 541	0	1 664 055

B./ Pénzeszközök

Láttra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	1 253 848	4 005	4 005
Folyószámla	EUR	1 345 945	1 345 945	1 345 945
				1 349 950

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2015. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	4
Trailer fee	967
Összesen	971

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2015. december 31.
Mérlegvizsgálat	836
MNB Felügyeleti díj	178
WARP-díj	9
Letétkezelési díj	204
Összesen	1 227

4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2015. december 31.
Belföldi szállítók	2 567
Befektetési alapok különadó köt.	356
Összesen	2 923

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 az eredménykimutatását

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2015.
	ápr.23 - dec. 31
Folyószámlakamat	189
Árfolyamkülönbözet	33
Értékpapír árf.eredm.	891
Összesen	1 113

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2015.
	ápr.23 - dec. 31
Árfolyamkülönbözet	21
Értékpapír árf.eredm.	104 923
Összesen	104 944

Egyéb bevételek részletezése (EUR-ban)

	2015.
	ápr.23 - dec. 31
Trailer fee	1 885
RCM GASP kompenzáció	479
Összesen	2 364

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2015.
	ápr.23 - dec. 31
Alapkezelő költsége	12 590
Letétkezelő költsége	1 002
MNB Felügyeleti díj	315
Bankforgalmi jutalék	1
WARP díj	69
Kelér díj	0
Mérlegvizsgálat	1 519
Összesen	15 496

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2015.
	ápr.23 - dec. 31
Befektetési alapok különadó	665
Összesen	665

Rendkívüli bevételek és ráfordítások 2015-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2015. április 23.	2015. december 31.
I. Induló tőke	700 100	3 299 526
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	700 100	3 299 526
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	0	0
II. Tőkenövekmény	0	-288 700
1. Visszavás.bef.jegyek bevondási ért.kül.	0	-127 531
2. Értékelési különbözetből	0	-43 541
3. Előző évek eredménye	0	0
4. Üzleti évi eredmény	0	-117 628
Saját tőke	700 100	3 010 826

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés oka:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A folyószámla elhatárolt kamata a NEE kimutatásban a követelések között szerepel, a beszámolóban az aktív időbeli elhatárolások között.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjletelek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. év költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 010 826	3 011 455	629
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	1 664 055	1 664 055	0
Pénzeszközök	1 349 950	1 349 950	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	971	4 119	3 148
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-4 150	-6 669	-2 519

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2015.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek	
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%
b/ a saját tőkéhez	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, 2016. március 18.


Bálint Ártó


Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 014 976</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	3 014 976
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 014 976</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,86%	Saját tőke	-	3 010 826
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 014 976</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez

b/ a saját tőkéhez

a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>3 010 826</u>

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>3 010 826</u>

Budapest, 2016. március 18.

Bálint Anikó

Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

I. Hítelállomány összetétele

EUR-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban

11 346

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
WARP-díj	69	9	60
Alapkezelő költsége	12 590	2 567	10 023
Letétkezelő költsége	1 002	204	798
Kéler díj	0	0	0
Mérlegvizsgálat	1 519	836	683
MNB Felügyeleti díj	315	178	137
Befektetési alapok különadó	0	356	-356
Össz:	15 496	4 150	11 346

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 3 010 826

EUR-ban

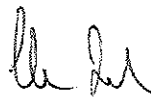
iii. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás	
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.		
Bankbetétek		700 100		1 349 950	44,84%	
lekötött betét		0		0	0,00%	
Befektetési jegyek		0		1 664 055	55,27%	
RCM 337 SAM		0		247 582	8,22%	
RCM DYNA		0		935 451	31,07%	
RCM GASP		0		481 022	15,98%	
Aktív elhatárolások		0		971	0,03%	
Összesen		0	700 100	0	3 014 976	100,14%

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviseletében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

(EUR-ban)

	2015. április 23.	2015. december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	0	-1 820 233
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	0	-117 628
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	0	43 541
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	0	-43 541
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingotlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	0	1 812
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	-1 707 596
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	0	2 923
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-971
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	1 227
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	0	-1 812
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	-3 874
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	2 062
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	700 100	2 471 895
20. Befektetési jegy kibocsátás +	700 100	2 599 426
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	0	-127 531
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) ±	700 100	649 850

Budapest, 2016. március 18.



 Bálint Attiló Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

	Forint
Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját lőke (Ft.):	3 011 456
Egy jegyre jutó NEE:	0,912693
Darabszám:	3 299 526

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

						ezer Forint		
I.	KÖTELEZETTSÉGEK							
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő		Összeg/Érték (e Ft)		%	
					Összeg/Érték (e Ft)		%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-7 353		100,01	
	Alapkezelői díj miatt				-2 897		39,4	
	Letételezői díj miatt				-232		3,15	
	Bizományosi díj miatt				0		0	
	Forgalm. ktg. miatt				0		0	
	Közzétételi ktg. miatt				0		0	
	Reklám ktg. miatt				0		0	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt				-1 452		19,75	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				-2 772		37,7	
I/3.	Céltartalékok (összes):							
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):							
	Kötelezettségek összesen:				-7 353		100	
II.	ESZKÖZÖK							
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				1 349 950		44,72	
		Raiffeisen Bank / EUR			1 345 945		44,59	
		Raiffeisen Bank / HUF			4 005		0,13	
II/2.	Egyéb követelés (összes):				4 791		0,16	
		D2014607 Trailer fee Eszköz/			1 284		0,04	
		D2022188 KP. terhelés Eszköz/			205		0,01	
		cost,% of last NAV/Trailer fee/EUR			50		0	
		D2001843 Könyvvizsgálói díj Eszköz/			685		0,02	
		D2022189 KP. terhelés Eszköz/			2 567		0,09	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		Összeg/Érték (e Ft)		%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0		0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb				0		0	
		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)		%	
II/4.	Értékpapírok (összes):			15 210	1 664 056		55,12	
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.			0	0		0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok			0	0		0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb			0	0		0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetelt (összes):			0	0		0	

II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			15 210	1 664 055	55,12
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			15 210	1 664 055	55,12
		Raiffeisen Dynamic Assets	EUR	9 900	935 451	30,99
		RAIFFEISEN GL ALLOC STR PLUS	EUR	3 601	481 022	15,93
		Raiffeisen 337 Strat.Alloc.Mas	EUR	1 709	247 582	8,2
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	13	0
		FWRT_EUR Folyószámla			13	0
		FWRT_HUF Folyószámla felhalmozott kamat			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
Eszközök összesen:					3 018 809	100

Budapest, 2016. március 18.


 Bálint Anikó


 Várdi Zoltán

Az Alap képviseletében

***FWR Titánium Euró Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2015.***

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 neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kötvénytúlsúlyos vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az FWR Titánium Euró Alapok Alapja mérsékelt kockázatot felvállaló alap, melynek célja, hogy más befektetési alapokba történő befektetésen keresztül a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az Alapkezelő az Alap tőkét a likvid eszközökön (bankbetét, állampapírok) felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk dinamikusan kezelni, diverzifikálni 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 *	A ref. Index hozama
2015.12.31.	-8,72%	0,912795 €	3 011 791 €	-

* az Alap 2015. április 28-i indulásától számítva

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.

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE INDULÁST KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.04.28.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				700 102	100,00
Folyószámla - EUR				700 102	100,00
Összes eszköz				700 102	100,00
Kötelezettségek				-7	0,00
Egyéb kötelezettségek				-7	0,00
Nettó eszközérték				700 095 EUR	
Unitok száma				700 100	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,999992 EUR	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 664 056	55,26
RCM 337 SAM	EUR	AT0000AOQRR4	1 709	247 583	8,22
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	9 900	935 451	31,06
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	3 601	481 022	15,97
Banki egyenlegek				1 349 964	44,83
Folyószámla - EUR	EUR			1 345 959	44,69
Folyószámla - HUF	HUF			4 005	0,13
Egyéb eszközök				4 105	0,14
Egyéb követelések				4 105	0,14
Összes eszköz				3 018 125	100,22
Kötelezettségek				-6 669	-0,22
Egyéb kötelezettségek				-6 669	-0,22
Nettó eszközérték				3 011 456 EUR	
Unitok száma				3 299 526	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,912693 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. 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 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 010 826	3 011 455	629
Különbözet tételeken:			
Értékpapírok	1 664 055	1 664 055	0
Pénzeszközök	1 349 950	1 349 950	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	971	4 119	3 148
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-4 150	-6 669	-2 519

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek az alap indulásakor 2015.04.28-án	700 100
2015. évben eladott befektetési jegyek (az alap indulása után)	2 599 426
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	3 299 526
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	3 011 456
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	0,912693

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend:EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 664 056	55,26
RCM 337 SAM	EUR	AT0000A0QRR4	1 709	247 583	8,22
RCM DYNA	EUR	AT0000A1BMQ7	9 900	935 451	31,06
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	3 601	481 022	15,97
Nettó eszközérték				3 011 456	100,00

Az Alap befektetési politikája értelmében 90%-ban kíván befektetési alapokba fektetni és a fennmaradó 10%-ot pedig likvid pénzügyi eszközökben tartani. Az alap az év során a következő alapokban fektetett:

Súly a portfólióban	2015.12.31
Egyéb alapok	55,26%
RCM 337 Stratégiai Allokáció Alap	8,22%
RCM Globális Allokáció Alap	15,97%
RCM Dinamikus Eszközallokációs Alap	31,06%
Készpénz	44,74%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	1 113
Folyószámlakamat	189
Árfolyamkülönbözet	33
Értékpapír árf.eredm.	891
Pénzügyi műveletek ráfordításai	104 944
Árfolyamkülönbözet	21
Értékpapír árf.eredm.	104 923
Egyéb bevételek	2 364
Trailer fee	1 885
RCM GASP kompenzáció	479
A működési költségek	15 496
Alapkezelő költsége	12 590
Letétkezelő költsége	1 002
MNB Felügyeleti díjak	315
Bankforgalmi jutalék	1
WARP díj	69
Keler díj	0
Mérlegvizsgálat	1 519
Egyéb ráfordítások	665
Befektetési alapok különadója	665
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-117 628
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-117 628
Értékpapírok értékkülönbözete	-43 541
<i>Befektetési jegy</i>	<i>-43 541</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-43 541

Tőkeszámla változásai 2015. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: EUR)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	700 100		1 349 950		44,84%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Időszak záróállomány tőzsdei ép. tőzsdén kiv. ép.		Megoszlás
Befektetési jegyek	0	0	0	1 664 055	55,27%
RCM337 SAM		0		247 582	8,22%
RCMDYNA		0		935 451	31,07%
RCMGASP		0		481 022	15,98%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	0		971		0,03%
Összesen	0	700 100	0	3 014 976	100,14%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2015. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében több változás történt az időszak során, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg 2015.06.30-i hatállyal Balogh András távozott az Alapkezelő igazgatóságából, és ezzel egy időben megvált vezérigazgatói tisztségétől is. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Bálint Attila lett 2015.10.05-i hatállyal, aki a Felügyeleti bizottságban ellátott feladatait ugyanezzel a nappal Molnár Gergelynek adta át. A két időpont között Ralf Cymanek látta el a vezérigazgatói feladatokat ideiglenes jelleggel. Devics Éva felügyelő bizottsági tagsága 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg.

2015-ben az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. Az Alapkezelő az év utolsó napján húsz befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 164,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,87%-ra csökkent a 2014. év végi 3,46%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacra is jelentős befolyással volt 2015-ben a fennmaradt globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED a zéró közeli kamatszint tartásával, az Európai Központi Bank, a japán jegybank (Bank of Japan) és a kínai központi bank (Bank of China) pedig a piacoknak adott likviditástöbblettel biztosítottak a tőkepiacok számára. Az EKB január

közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, azaz az akkori eszközvásárlási programját kiterjeszti az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai piacokra. Az európai QE programnak a pontos végdátumot nem jelölték meg, amivel jelezték, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. Így az Európai Központi Bank is beállt a likviditástöbbletet állampapír vásárlással is biztosító nagy jegybankok sorába. A FED volt az első jegybank a fejlett térségek közül, aki 2015 végén a monetáris kondíciókat szigorító lépésről döntött, azaz megemelte az amerikai dollár irányadó kamatszámát 0,00%-0,25%-ról 0,25%-0,50% közé. A 2015-ös év végén még magabiztosan arról nyilatkoztak a FED döntéshozói, hogy a kamatemelést még további négy követheti 2016-ban.

Az európai kötvények elvart hozamainak első féléves alakulását leginkább az EKB QE-vel kapcsolatos bejelentése határozta meg, amit követően az az érdekesség is megtörtént, hogy az olasz és a spanyol hozamok jóval az amerikai hozamszint alá süllyedtek. A két meghatározó jegybank eltérő monetáris politikája a dollár erőteljes erősödését hozta az euróval szemben. A dollár erősödése és az amerikai hozamszint relatív előnye miatt a feltörekvő kötvénypiacok veszítettek a vonzerejükből, ami több hullámban érdemi korrekciókat hozott a feltörekvő kötvénypiacokon. A feltörekvő gazdaságok állampapírjainak árfolyamesése trendszerűen április közepétől indult el, ami az árupiaci termékeknek jelentősen kitett gazdaságok esetén még a nyersanyagok árának csökkenése, köztük az olaj esése is katalizált.

Az Európai Központi Bank 2015 második negyedévében ténylegesen megkezdte a kötvényvásárlási programját. Ez annyira jól sikerült, hogy az irányadó kockázatmentes eszköznél tekintett 10 éves német állampapír (bund) hozama történelmi mélypontra esett (mindössze 7 bázispontra, azaz 0,07%-ra éves szinten), és a német hozamgörbe nagy része negatívvá vált! Hasonló folyamatok játszódtak le az eurózóna többi állampapírpiacán is, így egyes periféria országok 10 éves hozamai jóval az amerikai hozamszint alá csökkentek. Májusban azonban fordulat következett be, a bund hozama pár nap leforgása alatt 1% közelébe emelkedett (8-10%-os veszteséget okozva a befektetőknek). A fordulat köszönhető volt a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémáknak is, amelyeket a nyár közepén sikerült érdemben rendezni.

Az év második felében azonban a részvénypiacok megró volatilitása viszont már segítette a fejlett gazdaságok hosszabb állampapírjainak elvart hozamainak ismételt csökkenését, hiszen azok gyakran használt „menekülő eszközök”, amikor a kockázatok megemelkednek.

Az Egyesült Államokban a javuló makrogazdasági adatok miatt nőtt a valószínűsége a kamatemelésnek, ami rontotta a kötvények vonzerejét az első félévben, míg a második félévben ennek a folyamatnak a részbeni korrekcióját láthattuk. Azonban ez sem volt elegendő, 2015 utolsó napján minden időtávon magasabb elvart hozamok mellett lehetett USA állampapírt vásárolni, mint 2014 utolsó napján.

Európában ezzel szemben a német és a francia állampapírok esetében a teljes évet vizsgálva egészen a 7 éves időtávig csökkentek az elvart hozamok, és csak a 7 évnél hosszabb papírok esetében történt meg az elvart hozamok emelkedése. Hasonló folyamat játszódott le az olasz hozamoknál is, míg a spanyol hozamgörbe minden pontján csökkentek az elvart hozamok.

A japán jegybank is folytatta azon eszköz használatát 2015-ben, amelyeket már 2013 óta alkalmaz. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és a GDP növekedésének ütemét emelni. A japán 10 éves állampapír elvart hozam mozgása hasonló utat járt be, mint az amerikai vagy a német 10 éves állampapír elvart hozama, annyi különbséggel, hogy a japán elvart hozamnak a korrekciója nagyobb volt az év közepétől kezdve és így alacsonyabb szinten zárt, mint ahol az év elején található volt.

A kínai versenyképességet is sújtó dollárerősödés (a kínai fizetőeszköz, a jüan árfolyama a dollárhoz van kötve), a kínai gazdaság növekedésének csökkenésére utaló jelek is arra sarkalták a kínai jegybankot, hogy a monetáris kondícióit lazítsa. A kínai jegybank egyébként augusztus végén végrehajtott jüan leértékelését globálisan úgy értelmezték, mint a kínai gazdaság gyengeségének bizonyítékát és ennek következtében globálisan felerősödött a kockázatkerülés, amely segítette a fejlett gazdaságok elvart kötvényhozamainak második féléves csökkenését.

A nemzetközi részvénypiac

A nemzetközi részvénytőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free Index 2,74%-kal csökkent dollárban kifejezve 2015-ben. Ez szerény részvénytőzsdéi eredmény, de a dollár jelentős 2015-ös erősödése miatt az index nem tükrözi azt a pozitív teljesítményt, ami az Egyesült Államokon kívüli fejlett piacokon (EU, Japán) tapasztalható volt. Az amerikai deviza a legfontosabb devizákkal szemben jelentősen erősödött, az euróval szemben például 10,22%-ot (kivételt a japán jen jelentett, amellyel szembeni az árfolyam gyakorlatilag nem változott). A folyamat legmeghatározóbb oka az amerikai és az európai jegybankok 2015-ös monetáris politikája között meglévő divergencia volt. Az Egyesült Államok jegybankjától a piaci szereplők már 2015 közepe óta várták, hogy szigorítani fogja monetáris kondícióit, míg az európai jegybank az év elején növelte eszközvásárlási programját, amellyel tovább fokozta a likviditást. Okulva a tengerentúlon végbement folyamatból, a piaci szereplők jelentős pénzeket mozgatva európai részvények vásárlásába kezdtek 2015 elején. Bár a jen nem gyengült, a távol-keleti országban a jegybank úgy gondoskodott a jó részvénytőzsdéi hangulatról, hogy maga kezdett el részvényeket (egész pontosan tőzsdén kereskedett részvény alapokat) vásárolni.

A második negyedévtől az európai tőzsdéken komolyabb korrekciókat, az USA-ban pedig vegyes, de egyébként gyenge teljesítményt láthatunk. Az első negyedév európai szárnyalása után az EU tőzsdéindexei esésbe váltottak, és ezért leginkább az euró-dollár keresztárfolyam volt felelős, illetve annak növekvő esélye, hogy Görögország végül elhagyja az eurózónát. A görög adósságprobléma végül 2015 nyár közepén megoldódni látszott. Az EKB márciusban ténylegesen beindított pénzpumpája olyan jól sikerült, hogy a befektetők már annak korai befejezésére kezdtek spekulálni, ami megfordította rövidtávon az euró gyengülő trendjét (ehhez még kellett a vártnál gyengébb első negyedéves amerikai gazdasági teljesítmény is). Mindehhez társult a tőkepiacokra általánosságban jellemző túlárzottság, egyes piacokon jelentkező likviditási problémák (amely a piaci szereplők egyirányú pozícionáltságából adódott), kiegészülve a globális gazdasági aktivitás gyengélkedésével.

A harmadik negyedév végére nem maradt olyan vezető fejlett piaci tőzsde, aminek 2015-ös teljesítménye pozitív tartományban maradt volna. Az esés kiváltó okai közül a két legfontosabb a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek, illetve a közelgő FED kamatemelés voltak. Bár a Föld második legnagyobb gazdasága hivatalos adatok szerint továbbra is hozza a 7%-os növekedést, ezt egyre többen megkérdőjelezzik, és a zuhanó nyersanyagárakat közvetlen összefüggésbe hozzák a kínai lassulással. Mindezt a volatilitás (árfolyam ingadozás) szintjének megemelkedése kísérte, olyan szintre, amit utoljára 2011-ben láthatunk.

Az igen gyenge harmadik negyedéves teljesítményüket korrigálták a fejlett részvénytőzsdék az év utolsó negyedében. Így sem sikerült minden tőzsdének pozitív – osztalékkal nem korrigált – hozammal zárnia a 2015-ös évet, és ahol azzal zárt, ott is nagy szerepet játszott az érintett deviza leértékelődése.

A 2009 óta tartó bull (azaz bika) piac megtorpanása több tényezőre vezethető vissza, de a legfontosabb tényező az, hogy az amerikai jegybank 2014. végén leállította eszközvásárlási programját. A tengerentúli piacok azóta nem voltak képesek emelkedésre, csak az egyre gyakrabban bekövetkező korrekciók eltüntetésére. Azaz bár a volatilitás megnőtt, érdemi hozamot nem lehetett realizálni 2015-ben. Igaz ez az európai részvényekre is, az itt bekövetkező emelkedéseket ugyanis az euró dollárral szembeni leértékelődése kompenzálta. USA dollárban kifejezve a vezető részvénytőzsdék közül mindössze a japán tőzsde zárt nyereséges évet.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2015. Q1	-0,26%	0,44%	3,48%	17,51%	22,03%	10,06%
2015. Q2	-0,88%	-0,23%	1,75%	-7,39%	-8,53%	5,36%
2015. H1	-1,14%	0,20%	5,30%	8,83%	11,62%	15,96%
2015. Q3	-7,58%	-6,94%	-7,35%	-9,45%	-11,74%	-14,07%
2015. Q4	7,00%	6,45%	8,38%	5,38%	11,21%	9,46%
2015. H2	-1,10%	-0,93%	0,41%	-4,58%	-1,85%	-5,94%
2015. év	-2,23%	-0,73%	5,73%	3,85%	9,56%	9,07%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alap 2015. április 28-án indult és az év végéig a befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2015 évben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

1. Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2015-ös évre szólóan, rögzített és változó bontásban

	2015. év
Rögzített jövedelem összesen:	187 693 000 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezettek száma:	29 fő

*az adott időszakra szóló változó jövedelem még nem volt meghatározva az éves jelentés készítésének időpontjában.

2. Az ABAK ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2015-ös időszakra szólóan

	2015. év
ABAK ügyvezetőinek javadalma összesen:	55 176 000 Ft
Az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolónak a javadalma összesen:	52 658 000 Ft

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 2015.12.31-én nem voltak illikvid 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 az alapjainak a likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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

Kockázati profil: 3

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

Az Alapkezelő 2015 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 2015.12.31-én: 100%**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 55,31%**

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében