

***Raiffeisen Private Banking Pannonia
Alapok Alapja
Féléves jelentés 2021.***

I. A Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-213
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105.
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamcélú alapokból alakítja ki portfólióját. A kiválasztott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – származtatott ügyletek segítségével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni. Fontos jellemzője még a mögöttes alapoknak az, hogy teljesítményük nagymértékben függ az Alap kezelőjének készségeitől, piaci tapasztalataitól.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Összesített Nettó eszközérték
	„A” sorozat		„B” sorozat		„Q” sorozat”		
2021.06.30	1,77%	1,472618 Ft	1,77%	1,472736 Ft	2,43%	1,0689 Ft	1 286 528 138 Ft
2020.12.31	-1,10%	1,446938 Ft	-1,10%	1,447054 Ft	0,11%	1,0435 Ft	1 468 279 551 Ft
2019.12.31	6,97%	1,463104 Ft	6,97%	1,463221 Ft	4,24%	1,0424 Ft	1 971 631 374 Ft
2018.12.28	-2,57%	1,367733 Ft	-2,57%	1,367842 Ft			3 010 016 504 Ft
2017.12.29	-0,88%	1,403868 Ft	-0,88%	1,403857 Ft			4 357 703 394 Ft
2016.12.31	4,18%	1,416398 Ft	4,18%	1,416398 Ft			4 373 631 030 Ft
2015.12.31	-1,63%	1,359540 Ft	-1,63%	1,359540 Ft			5 451 145 880 Ft
2014.12.31	2,57%	1,382016 Ft	2,57%	1,382016 Ft			14 813 786 062 Ft
2013.12.31	8,41%	1,347393 Ft	8,41%	1,347393 Ft			15 715 735 434 Ft
2012.12.28	7,50%	1,242869 Ft	7,50%	1,242869 Ft			519 445 423 Ft
2011.12.30	-10,88%	1,156190 Ft	-10,88%	1,156190 Ft			235 947 179 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. 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 befektetési politikája és célja 2013. januárjától jelentősen megváltozott. Az Alap „Q” sorozata 2019. szeptember 13-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 422 410 642	96,73
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	47 534 805	53 156 746	3,61
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	29 936 967	84 180 536	5,72
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	140 998 359	165 985 947	11,29
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	113 961 190	288 566 485	19,62
CON CL GL	HUF	HU0000705702	90 001 607	205 811 805	14,00
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	84 008 911	5,71
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	6 219 465	10 634 184	0,72
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	41 068 226	202 148 445	13,75
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	54 996 122	205 259 166	13,96
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	6 576 281	12 092 715	0,82
RAHA	HUF	HU0000703699	25 188 330	45 042 704	3,06
RIPA	HUF	HU0000703707	45 338 172	65 522 998	4,46
Banki egyenlegek				14 910 346	1,01
Folyószámla - HUF				14 910 346	1,00
Egyéb eszközök				34 143 938	2,32
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				34 143 938	2,00
Egyéb eszközök				4 435 141	0,31
Egyéb követelések				4 435 141	0,00
Követelések				98 152	0,01
Egyéb követelések				98 152	0,00
Összes eszköz				1 475 998 219	100,38
Kötelezettségek				-5 538 070	-0,38
Egyéb kötelezettségek				-5 538 070	-0,38
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				1 400 716 367	HUF
Unitok száma				966 203 657	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,449711	HUF
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				69 733 325	HUF
Unitok száma				48 097 670	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,449828	HUF
Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				10 456	HUF
Unitok száma				10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,045600	HUF

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2021.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 243 435 060	96,73
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	47 534 805	55 983 689	4,36
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	29 936 967	89 229 944	6,94
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	118 711 211	147 387 091	11,47
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	97 768 190	247 685 639	19,27
CON CL GL	HUF	HU0000705702	90 001 607	221 669 098	17,24
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	50 833 871	72 461 904	5,64
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	6 219 465	11 337 506	0,88
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	38 254 226	192 534 667	14,98
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	31 261 212	102 579 572	7,98
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	6 576 281	12 357 345	0,96
RAHA	HUF	HU0000703699	10 000 000	18 320 490	1,43
RETALON A	HUF	HU0000703707	45 338 172	71 888 115	5,59
Banki egyenlegek				41 856 426	3,26
Folyószámla - HUF				41 856 426	3,26
Egyéb eszközök				2 129 339	0,17
Egyéb követelések				2 152 955	0,17
Összes eszköz				1 287 444 441	100,15
Kötelezettségek				-1 959 955	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-1 959 955	-0,15
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				1 228 110 126 HUF	
Unitok száma				834 708 844	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,471304 HUF	
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				57 363 680 HUF	
Unitok száma				38 985 211	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,471422 HUF	
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				10 680 HUF	
Unitok száma				10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,068000 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.02-án	966 203 657
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	25 684 448
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	157 179 261
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	834 708 844
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	1 228 110 126
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,471304

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.02-án	48 097 670
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	235 149
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	9 347 608
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	38 985 211
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	57 363 680
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,471422

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.02-án	10 000
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	10 680
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,068000

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend:Ft

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				1 243 435 060	96,73
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	47 534 805	55 983 689	4,36
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	29 936 967	89 229 944	6,94
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	118 711 211	147 387 091	11,47
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	97 768 190	247 685 639	19,27
CON CL GL	HUF	HU0000705702	90 001 607	221 669 098	17,24
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	50 833 871	72 461 904	5,64
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	6 219 465	11 337 506	0,88
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	38 254 226	192 534 667	14,98
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	31 261 212	102 579 572	7,98
OTP UJ EUR A	HUF	HU0000705827	6 576 281	12 357 345	0,96
RAHA	HUF	HU0000703699	10 000 000	18 320 490	1,43
RETALON A	HUF	HU0000703707	45 338 172	71 888 115	5,59
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja A sorozat / HUF				1 228 110 126	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja B sorozat / HUF				57 363 680	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja Q sorozat / HUF				10 680	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid és származtatott eszközökön, valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő alapokból alakítja ki portfólióját. Ezek az alapok eltérő piacokon, eltérő módszertannal próbálják megvalósítani befektetési céljukat, ami azt eredményezi, hogy a teljesítményeik közötti együttmozgás jellemzően közepes vagy annál gyengébb. Ezt a diverzifikációs előnyt az Alap alapok alapja konstrukciója biztosítja.

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia lényege az abszolút hozamcélú alapok portfólión belüli arányának és összetételének meghatározása. A befektetési jegyek súlyának időszaki változását, illetve az abszolút hozamcélú alapok összetételének a változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2017	2018	2019	2020	2021 első félév
Befektetési alapok	99,5%	98,7%	98,5%	96,7%	96,7%
Citadella Származtatott Alap	14,0%	19,9%	18,8%	19,6%	19,3%
Platina Pí Származtatott Alap	5,0%	4,7%	3,9%	0,0%	0,0%
Hold Columbus Származtatott Alap	9,9%	8,9%	10,9%	14,0%	17,2%
OTP EMDA Származtatott Alap	5,2%	5,8%	9,3%	13,7%	15,0%
OTP SUPRA Származtatott Alap	10,8%	10,9%	18,4%	14,0%	8,0%
AEGON ALFA Származtatott Alap	12,6%	12,9%	5,2%	5,7%	6,9%
AEGON Maraton Aktív Vegyes Alap	7,0%	11,4%	18,0%	11,3%	11,5%
Accorde Prizma Alap	0,0%	1,6%	2,6%	3,6%	4,4%
OTP Abszolút Hozam Alap	4,0%	0,6%	0,5%	0,7%	0,9%
OTP Új Európa Alap	3,1%	2,9%	0,6%	0,8%	1,0%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	8,6%	7,3%	3,1%	3,1%	1,4%
Raiffeisen Etalon AH Származtatott Alap	11,2%	7,0%	3,2%	4,5%	5,6%
Budapest Paradigma Plusz Alap	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap	3,1%	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%

Generali Spirit Abszolút Hozamú Alap	1,9%	2,6%	4,1%	5,7%	5,6%
Számlapénz és egyéb eszköz	0,5%	1,3%	1,5%	3,3%	3,3%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2021 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikusan emelkedett, így a 2020. év végi 182,5 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 201,6 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,10%-ra emelkedett a 2020. év végi 2,93%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2021 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A koronavírus járványt kísérő korlátozások és számottevő gazdasági visszaesés ellenére a hazai inflációs mutatók relatíve magas szinten tartózkodtak az év elején, így borítékolható volt, hogy a gazdaság fokozatos újrainyitásával párhuzamosan rég nem látott inflációs nyomás fog megjelenni a magyar gazdaságban. Ez be is következett, olyannyira, hogy áprilisban a piaci szereplők és a Magyar Nemzeti Bank által vártnál nagyobb mértékben gyorsult az infláció: az éves áremelkedési ütem 3,7%-ról 5,1%-ra, több mint nyolcéves csúcsra ugrott. A növekvő inflációs kockázatok következtében Virág Barnabás, a Magyar Nemzeti Bank alelnöke május 17-i nyilatkozatában kijelentette, hogy a jegybanknak szakítania kell az ultra laza monetáris politikával és fel kell készülnie egy kamatemelési ciklus végrehajtására a nem kívánatos másodkörös inflációs hatások elkerülése érdekében. A kommunikációval összhangban június 22-i ülésén – közel tíz év elteltével először – alapkamatot emelt az MNB: az alapkamat 0,6%-ról 0,9%-ra nőtt, a 2020. tavasza óta irányadónak számító egyhetes betéti eszköz kamata pedig 0,75%-ról 0,9%-ra emelkedve egybeolvadt az alapkammattal, így hosszú idő elteltével ismét az alapkamat vált az irányadó jegybanki instrumentummá.

A globális és hazai tényezők hatására nagy kilengéseket tapasztalhattunk a hazai állampapír-piaci hozamokban az év első felében. Az első negyedévben a fejlett piaci kötvényhozamok emelkedésével párhuzamosan a hazai hozamok is érdemben feljebb tolódtak, majd ezt követően májusban – az áprilisi, meglepetést okozó inflációs adat hatására – újabb hirtelen hozamemelkedés következett be a magyar kötvénypiacon. A hosszú lejáratú kötvényhozamok májusi emelkedése azonban gyorsan megtorpant, miután az MNB jelezte, hogy határozottan fellép az inflációs kockázatokkal szemben. Összességében az év első felében jelentős mértékben, 70-100 bázisponttal feljebb kerültek a hazai elvárt kötvényhozamok a 3-20 éves lejáratú szegmensben. A legnagyobb, 100 bázispontos elmozdulást a 3 éves lejáratú kötvény referencia-hozamában következett be az MNB várhatóan agresszív monetáris szigorításának következtében. Az 1 éves és azon belüli lejáratú állampapírok hozama ennél jóval kisebb mértékben, 20-30 bázisponttal nőtt, elsősorban a likviditásbőség és a szűk kínálati oldal következtében. A MAX Composite index értéke közel 2,6%-ot esett az első félévben.

A nemzetközi kötvénypiac

Az első negyedévben az átlottottsági számok fokozatos növekedésével párhuzamosan a piaci szereplők többsége az úgynevezett „reflációs trade”-re pozícionálta magát, vagyis, hogy a válságból való gyors – a monetáris és fiskális politika intenzív támogatása által fűtött – kilábalás az infláció érdemi gyorsulását fogja okozni. Ez a helyzet pedig az elmúlt években megszokotthoz képest akár tartósan magasabb áremelkedési ütemet vetített előre. A reflációs várakozás a hosszú lejáratú kötvények hozamának jelentős emelkedésével járt

együtt a korábbi extrém alacsony szintekről. Az amerikai hozamok emelkedése áterjedt más országok piacaira is, felfelé húzva ezzel az alacsony hozamkörnyezetet. Az elvárt hosszú kötvényhozamok annak ellenére emelkedtek nagymértékben, hogy a globális jegybankok (élükön a Federal Reserve-vel és az Európai Központi Bankkal) töretlenül folytatták tavaly megkezdett nagyszegű kötvénysárlási programjait.

A második negyedévben azonban megtorpant, ezt követően pedig megfordult a fejlett piaci hosszú lejáratú kötvényhozamok felfelé menetelése, melynek több oka is volt. Egyrészt a piaci szereplők túlzottan előre szaladtak a reflációs várakozásaikkal, így érett egy technikai jellegű korrekció. Másrészt a nagy jegybankok továbbra is kitartottak extrém laza monetáris politikáik mellett, hangsúlyozva, hogy az infláció megugrása várhatóan átmeneti lesz, így nincs szükség azonnali beavatkozásra a részükről. Végezetül pedig a koronavírus mutációinak – köztük a nagyon fertőző delta variánsnak – terjedése elbizonytalanította a befektetőket a világgazdaság kilátásaival kapcsolatban, így erősödött a kereslet a biztonságos eszköznek tekintett állampapírok iránt. A második negyedévben tapasztalt elvárthozam csökkenés ellenére összességében így is feljebb kerültek az elvárt hozamok az első félévben: az USA-ban 40-60, az euróövezetben pedig átlagosan 30-40 bázisponttal tolódtak feljebb a hozamgörbék 5-30 éves lejáratú szegmensei.

A hazai/régiós részvényt piac

2020-ban a koronavírus járvány az egész világon a részvényt piacok esését hozta, és ezen belül a közép-kelet-európai régió teljesítménye a leggyengébbek között volt, év végéig nem is tudta a lemaradását lehozni, a régió legnagyobb tőzsdei cégeit reprezentáló CETOP index 11,6%-os veszteséggel zárta az évet. Ugyanakkor a tavaly november elején indult részvényt piaci felívelésben pontosan ez a régió nyújtotta legerősebb teljesítményt, ami az idei első félév folyamán is folytatódott. Míg tavaly a gazdasági leállás elsősorban a ciklikus szektorokat érintette negatívan, amelyek a régiós indexekben felülreprezentáltak, és ez így hozzájárult a gyenge teljesítményekhez, addig az idei évben a ciklikus papírok voltak a felülteljesítők. Az oltottság emelkedésével és a gazdasági korlátozások feloldásával az egész régiós gazdaság meglódult, ami maga után húzza a régiós vállalatok pénzügyi teljesítményét is. Az idei évben a közép-kelet-európai régió részvényt piacainak teljesítménye a legjobbak között van, a CETOP index csaknem 14%-ot emelkedett, a legjobb első féléves teljesítményt pedig a román értéktőzsde nyújtotta csaknem 21%-os emelkedéssel. A magyar piac szintén jól szerepelt, a forintban mért csaknem 12%-os teljesítmény euróban mintegy 3%-kal magasabb volt.

A nemzetközi részvényt piac

Az első félév pozitív hangulatban telt majdem az összes piacon, ugyanakkor a fejlett piacok lényegesen felülteljesítették a fejlődő piacokat. Miközben Amerikában komoly gazdasági fellendülés indult a koronavírus elleni védőoltások beadásával és a járvánnyal kapcsolatos korlátozások párhuzamos feloldásával, addig a fejlődő országokban az oltottság szintje még alacsonyabb, és időről időre a hatóságok kénytelenek voltak újabb korlátozásokat bevezetni a járvány fékeltartására. A fejlődő piacok közül a legnagyobb, a kínai piac mindössze 3%-kal emelkedett az első félévben, miközben az S&P 500 emelkedése 14% felett volt. A ciklikus papírok relatív erejének megfelelően mind az S&P 500 index, mind a legnagyobb európai vállalatok részvényeit reprezentáló Euro Stoxx 50 index felülteljesítette a Nasdaq index-et, ami 13%-kal emelkedett az első félév folyamán. Február-márciusban volt ugyan egy kisebb megingás, amit elsősorban az amerikai hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése váltott ki, a vezető jegybankok továbbra is támogató monetáris politikája tovább segítette a részvényt piaci emelkedést.

Főleg az amerikai piacon volt szembeötlő a vállalati eredmények komoly javulása, ami sok esetben a tavaly bevezetett takarékosági intézkedések pozitív hatásainak, valamint a beinduló kereslet pozitív hatásának összeadódásából adódott. Az S&P vállalatainak összesített eredménye a jelenlegi várakozások szerint 42%-kal fog emelkedni 2021-ben, és ezzel már 23%-kal fogja meghaladni a koronavírus előtti 2019-es év összesített eredményét, tehát elmondható, hogy ezek a vállalatok már messze maguk mögött hagyták a járvány negatív hatásait. Az első félév részvényt piaci eseményeinek egyik érdekessége volt a „mém” részvények megjelenése, ahol a Reddit-en és egyéb online fórumokon megjelenő kisbefektetők összehangolt magatartásával korábban nem látott mértékű és gyorsaságú árfolyammozgásokat tudtak kiváltani. Főleg az intézményi befektetők által shortolt részvények kerültek a kisbefektetők célkeresztjébe, ami

egy bizonyos forradalmi ízt is adott a támadásaiknak, mivel az árfolyamemelkedések jelentős veszteségeket okoztak ezeknek az intézményi befektetőknek.

Árupiaci változások

A gazdaságok újraindításával, a gazdasági aktivitás növekedésével az árupiacok is pozitív első félévet zártak 2021-ben. Az olaj a legerősebb árupiaci termékek között volt, az árfolyama 40% felett emelkedett a félév folyamán. A tavalyi év első félévével szemben, amikor Szaúd-Arábia az amerikai palaolaj termelők kiszorítását célozva jelentősen növelte a termelését a járvány miatt éppen összeomló kereslet ellenére, és ezzel negatív tartományba hajtotta az olajárakat, az idei évben a vártnál gyengébben erősödő olajkereslettel sem tartott lépést a kínálat növekedése, így az árak folyamatosan erősödtek. A kínai olajimport 3%-kal esett az első félév folyamán, ugyanakkor ez nem a gyenge fogyasztás, hanem a tavaly felhalmozott készletek ledolgozása miatt következett be, tehát a piaci kereslet előbb-utóbb tényleg be fog indulni. A gazdasági aktivitás növekedése az ipari nyersanyagok árait is emelte, jelentősen emelkedett az alumínium, a vasérc és a réz ára. A mezőgazdasági termékek árainak emelkedése pedig az ultralaza monetáris politika mellett az infláció rémének megjelenésével fenyeget. Az árupiaci termékek közül a nemesfémek a kivételek közé tartoztak a félév folyamán, az árfolyamok csökkentek, ami vélhetően elsősorban az emelkedő hozamkörnyezetnek tudható be, mivel az inflációs hedge-ként történő befektetések továbbra is relatív magasan tartják az árfolyamokat.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

Az Alapkezelő 2021 júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2021. július 22-én született határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2021. augusztus 23. A változások érintik az Alap nevét, befektetési politikáját és kockázati profilját is. A főbb változások:

- az Alap neve Raiffeisen Megatrend ESG Részvény Alapok Alapja névre módosul,
- módosul a befektetési cél, a stratégia, a lehetséges befektetési eszközök köre és a devizális kitétség,
- módosul a fenntarthatósági kockázatok az alap teljesítményére gyakorolt valószínű hatásai értékelésének eredménye,
- az Alap meglévő sorozatai „E” jelű, euroban denominált és „U” jelű, USA dollárban denominált sorozatokkal egészülnek ki.

A fenti változások kezdeményezése az Alap 2021 első felében megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét nem befolyásolta.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2021 első felében.

VII. 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 Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2021.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 4

Az Alap befektetési politikájának 2013. januári változása nyomán a fenti kockázati besorolás az alap elmúlt 5 évbeli hozamadatain alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része abszolút hozamú alapokba kerül befektetésre, ugyanakkor az Alapkezelő diverzifikált portfólió összeállítására törekszik.

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

VIII. 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 a Kbftv. rendelkezései 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 2021.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2021.06.30-án: 96,74%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozamcsereügyleteket 2021 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2021. augusztus 30.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetés Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja befektetési alap által 2021. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Maximum Alapkezelési díj / teljesítmény díj	Folyó költségek (év, amelyre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Citadella Származtatott Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25% / 20%	1,89% (2020)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően globális makro-fundamentális elképzelésekre támaszkodva, erőteljesen használva a technikai elemzés fegyvertárát is. Tekintve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért az Alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,63% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzpiaci hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	30% MSCI World Részvény Index + 10% MSCI Emerging Markets Részvény Index + 60% ZMAX Rövid Magyar Állampapír Index	3,00%	1,68% (2020)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Index Prémium Alap célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az Alap hosszú távú befektetési célja az Alaphoz rendelt referenciaindex költségeivel korigált teljesítményének meghaladása. Az alap 2020. augusztus 24-től referenciaindexszel rendelkezik: 30% MSCI World Részvény Index + 10% MSCI Emerging Markets Részvény Index + 60% ZMAX Rövid Magyar Állampapír Index

Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,20% (2020)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyjából a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Accorde Prizma Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,00% / 20%	1,92% (2020)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap rugalmas, a változó befektetési lehetőségekhez igazodó stratégiát alkalmaz, amely jellemzően - de nem kizárólag - részvényekből, indexekből, kötvényekből és devizákból, illetve az ezekre vonatkozó derivatívákból áll. A fenti, vagy bármilyen egyéb más eszköz használatát és azok arányát az alapkezelő a saját aktuális piaci meglátása és értékítélete szerint dinamikusan, akár rövid időtávon belül is átalakíthatja. Az alap egyaránt profitálhat az egyes értékpapírok árfolyamának növekedéséből és csökkenéséből. A befektetési döntéshozatalban az alap a hangsúlyosabb fundamentális megközelítés mellett a technikai elemzésre is támaszkodik.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX 100%	2,00% / 20%	2,12% (2020)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyontát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetési nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX 100%	2,00% / 20%	2,22% (2020)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekénél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.

OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX 100%	2,00% / 20%	2,13% (2020)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a középkelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
OTP Abszolút Hozam Alap (A sorozat)	ZMAX 100%	2,00% / 20%	2,14% (2020)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Abszolút Hozam Alap nem rendelkezik szigorú befektetési korlátokkal, így az aktuális piaci helyzet alapján, aktívan mozgathatja akár teljes vagyonát a pénzügyi és a részvény jellegű befektetések között. Az Alapkezelő arra törekszik, hogy kiválassza a részvénykockázat vállalására alkalmas időszakokat és csakis akkor fektessen részvényekbe, amikor azok várhatóan jelentős hozamot biztosítanak. Kifejezetten kedvezőtlen részvénypiaci kilátások esetén az Alap rövidre is eladhatja részvényeit (short pozíció), így a részvények árfolyam-csökkenésekor is többlethozamhoz juttathatja befektetőit. Az Alap befektetési között határidős ügyletek is szerepelhetnek, azonban kizárólag a kockázatok mérséklése és a hatékony portfólió kialakítása céljából, így tőkeáttétel nem megengedett.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25% / 20%	2,10% (2020)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)	RMAX 100%	0,75% / 20%	0,88% (2020)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni. Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opció ügyleteket köthet.

<p>Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap (A sorozat)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>1,75% / 20%</p>	<p>2,77% (2020)</p>	<p>Generali Alapkezelő Zrt.</p>	<p>A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, az Alap által alkalmazható tőkeáttétel maximális mértéke kétszeres. Az Alap földrajzi orientáltsága globális, az eszközosztályok tekintetében pedig minden eszközosztály portfólióba válogatása megengedett. A befektetések között ennek megfelelően kötvénypiaci, részvénytőzsi, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai és taktikai jelleggel egyaránt.</p>
--	------------------	------------------------	-------------------------	---------------------------------	---

Forrás: az alapok 2021. június havi jelentései, a jelentés készítés időpontjában elérhető legfrissebb KIID-ek, az aktuális Kezelési Szabályzatok