



Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Pannónia
Alapok Alapja 2020. évi éves
jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2020. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

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

Egyéb információk

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálataival kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás, vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrolléért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéleménye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége

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

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

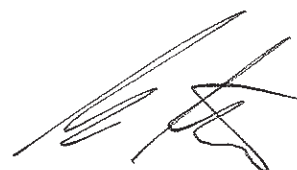
Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2021. április 22.



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



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Private Banking Pannonia
Alapok Alapja
Éves jelentés 2020.

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”		
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%	1,042400 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

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

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 950 739 216	98,53
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	47 534 805	51 972 322	2,63
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	37 180 997	103 529 817	5,23
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	302 596 077	355 916 229	17,98
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	161 524 149	371 766 404	18,78
CON CL GL	HUF	HU0000705702	108 239 619	214 952 518	10,86
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	19 839 864	76 520 570	3,87
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	81 400 007	4,11
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	6 219 465	10 166 879	0,51
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	42 834 433	184 149 083	9,30
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	69 999 828	363 867 576	18,38
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	6 576 281	11 460 820	0,58
RAHA	HUF	HU0000703699	35 188 330	61 531 088	3,11
RIPA	HUF	HU0000703707	45 338 172	63 505 903	3,21
Banki egyenlegek				30 946 134	1,56
Folyószámla - HUF				30 946 134	1,56
Egyéb eszközök				3 608 454	0,18
Egyéb követelések				3 608 454	0,18
Összes eszköz				1 985 293 804	100,28
Kötelezettségek				-5 497 675	-0,28
Egyéb kötelezettségek				-5 497 675	-0,28
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				1 883 591 539 HUF	
Unitok száma				1 280 830 165	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,470602 HUF	
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				96 194 112 HUF	
Unitok száma				65 406 143	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,470720 HUF	
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				10 478 HUF	
Unitok száma				10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,047800 HUF	

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 979 509	1 979 796	287
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	1 950 739	1 950 740	1
Pénzeszközök	30 946	30 946	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	3 563	3 608	45
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 739	-5 498	241

**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	

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2021. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2021. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2020. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került a kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2021. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2020. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 470 261	1 470 460	199
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	1 422 410	1 422 411	1
Pénzeszközök	14 910	14 910	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	38 611	38 677	66
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 670	-5 538	132

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 2020.01.02-án	1 280 830 165,00
2020. évben eladott befektetési jegyek	74 900 725,00
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	389 527 233,00
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	966 203 657,00
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	1 400 716 367,00
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,449711

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	65 406 143,00
2020. évben eladott befektetési jegyek	343 979,00
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	17 652 452,00
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	48 097 670,00
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	69 733 325,00
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,449828

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	10 000,00
2020. évben eladott befektetési jegyek	-
2020. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	10 000,00
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.01.04-én	10 456,00
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.01.04-én	1,045600

IV. A befektetési alap összetétele

2020.12.31.

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				1 422 410 642	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
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat / HUF				1 400 716 367	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat / HUF				69 733 325	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja Q sorozat / HUF				10 456	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkét 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 elmúlt években történt változását, illetve az abszolút hozamcélú alapok összetételének a változását az alábbi táblázat foglalja össze:

Súly a portfólióban	2016	2017	2018	2019	2020
Befektetési alapok	97,3%	99,5%	98,7%	98,5%	96,7%
Citadella Származtatott Alap	14,1%	14,0%	19,9%	18,8%	19,6%
Platina Pí Származtatott Alap	12,3%	5,0%	4,7%	3,9%	0,0%
Hold Vakmajom Származtatott Alap	8,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Hold Columbus Származtatott Alap	10,4%	9,9%	8,9%	10,9%	14,0%
OTP EMDA Származtatott Alap	3,1%	5,2%	5,8%	9,3%	13,7%
OTP SUPRA Származtatott Alap	4,6%	10,8%	10,9%	18,4%	14,0%
AEGON ALFA Származtatott Alap	12,2%	12,6%	12,9%	5,2%	5,7%
AEGON Maraton Aktív Vegyes Alap	0,0%	7,0%	11,4%	18,0%	11,3%
Accorde Prizma Alap	0,0%	0,0%	1,6%	2,6%	3,6%
OTP Abszolút Hozam Alap	3,9%	4,0%	0,6%	0,5%	0,7%
OTP Új Európa Alap	0,0%	3,1%	2,9%	0,6%	0,8%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	10,3%	8,6%	7,3%	3,1%	3,1%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	12,9%	11,2%	7,0%	3,2%	4,5%
Budapest Paradigma Plusz Alap	0,0%	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap	3,0%	3,1%	2,1%	0,0%	0,0%

Generali Spirit Abszolút Hozamú Alap	1,8%	1,9%	2,6%	4,1%	5,7%
Számlapénz és egyéb eszköz	2,7%	0,5%	1,3%	1,5%	3,3%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2020	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	53 583
Folyósámlakamat HUF	0
Árfolyamkülönbözlet	0
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	53 583
Pénzügyi műveletek ráfordításai	8 307
Folyósámlakamat HUF	0
Árfolyamkülönbözlet	0
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	8 307
Egyéb bevételek	9 680
Trailer fee	9 680
A működési költségek	27 708
Bankforgalmi jutalék	6
Forgalmazási jutalék	0
Alapkezelési díj	22 277
Letétkezelési díj	1 275
WARP díj	540
KELER díj	123
LEI kód fenntartási költsége	29
Könyvvizsgálónak fizetett díj	519
Könyvvezetés	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	546
Egyéb ráfordítások	14
Befektetési alapok különadója	14
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	27 234
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	27 234
Értékpapírok értékelési különbözete	257 322
<i>Befektetési jegy</i>	257 322
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	257 322

Tőkeszámla változásai 2020. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend:€Ft)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	30 946		14 910		1,01%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	1 950 739		1 422 410		96,75%
ACCO PRIZ	51 973		53 157		3,62%
AEGON ALFA	103 530		84 181		5,73%
AEGON MARA I	355 916		165 985		11,29%
CON CITADELL	371 766		288 566		19,63%
CON CL GL	214 952		205 812		14,00%
GEN ABS SZA	81 400		84 009		5,71%
OTP ABSZ A	10 167		10 634		0,72%
OTP EMDA	184 149		202 148		13,75%
OTP SUPRA	363 868		205 259		13,96%
OTP ÚJ EUR A	11 461		12 093		0,82%
RAHA	61 531		45 043		3,06%
RIPA	63 506		65 523		4,46%
CON PLAT PÍB	76 520		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	248		36 329		2,47%
Aktív elhatárolások	3 315		2 282		0,16%
Kötelezettségek, passzívák	-5 739		-5 670		-0,39%
Összesen	1 979 509		0 1 470 261		100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2020. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket 2020-ban (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-373/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A 2017.07.10-től hatályos változások az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során (azzal ellentétes módosítás hatályba lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020-ban: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő. Az Alapkezelőt 2020. október 1-től új vezérigazgató irányítja Simon Péter személyében.

Az év első felében az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. Az év második fele erőteljes növekedést hozott a kezelt vagyonban, ami december végén 182,4 Mrd forinton állt. Az emelkedéshez a beáramlások mellett a javuló teljesítmények is érdemben hozzájárultak.

A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,93%-ra csökkent a 2019. év végi 3,00%-ról.

Az Alapkezelő 2020-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került a befektetési politika módosítására, illetve több új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2020-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2020 februárjának második felében kibontakozó koronavírus-pánikot megelőzően a gyorsan emelkedő hazai infláció határozta meg elsősorban a kötvénypiaci mozgásokat. A február közepén közzétett, több mint hétéves csúcst jelentő januári inflációs adat miatt eladói nyomás alá kerültek a magyar kötvények, az inflációs félelmet azonban rövidesen háttérbe szorították a február 20-át követően kibontakozó példátlan események. Kezdetben hozamcsökkenéssel, vagyis az árfolyamok emelkedésével reagáltak a járvány gyors terjedésére a hazai kötvények, hiszen a befektetők világszerte állampapírokban kerestek fedezéket az extrém piaci turbulencia közepette. A helyzet további romlásával azonban hirtelen jelentős tőkekiáramlás indult meg a feltörekvő piacok irányából, emiatt aggasztó ütemű és mértékű leértékelődésbe kezdett a forint, a devizaárfolyam elszállása pedig a hosszú lejáratú kötvényhozamokat is felfelé húzta.

Ez vezetett oda, hogy míg a nagy jegybankok lazítottak, az MNB szinte egyedüliként a világon kamatot kényszerült emelni az egyhetes betéti eszköz bevezetésén keresztül. Az MNB és a nagy globális jegybankok lépései stabilizálták a kötvénypiacokat, tavasz végére ismét relatíve alacsony szintekre süllyedtek a hazai hozamok.

Az MNB új szakmai vezetővel az élén – kihasználva a javuló nemzetközi piaci hangulatot és a koronavírus-válság várt dezinflációs hatását – júniusban 15 bázispontos kamatsökkentést hajtott végre, ami meglepetésként érte a piaci szereplőket. Ezt a lépést júliusban újabb 15 bázispontos kamatvágás követte, az alapkamattal együtt pedig az egyhetes betéti eszköz kamata is 0,6%-ra csökkent.

A lazítás azonban rövid életűnek bizonyult, nyár végéhez közeledve ugyanis ismét felélénkültek a hazai inflációs félelmek, az éves maginflációs mutató bőven a jegybanki toleranciasáv teteje fölé emelkedett. Az inflációs félelmek közepette a forint új történelmi mélypontra, 370 közelébe gyengült az euróval szemben, a hosszú lejáratú elvárt kötvényhozamok pedig jelentős mértékben emelkedtek. Az MNB emiatt szeptemberben 0,6%-ról 0,75%-ra emelte az egyhetes betéti rátát, a nyáron átmenetileg leállított eszközvásárlási programját pedig ismét felpörgette a további hozamemelkedés megakadályozása érdekében.

Végül, nagyrészt az MNB eszközvásárlási programjának köszönhetően a 10 éves lejáratú hazai állampapír-hozamok az egész évre nézve összességében alig változtak, míg a 15 éves referenciahozam érdemben, több mint 50 bázisponttal csökkent. A rövidebb lejáratú hozamok az MNB forintárfolyam védelme érdekében hozott szigorító intézkedései miatt 20-40 bázisponttal feljebb kerültek az év folyamán, ennek ellenére azonban a hosszú oldali elvárthozam csökkenés következtében az állampapírpiac egészét lefedő MAX Composite index 1,4%-os emelkedéssel zárta a 2020-as évet.

A nemzetközi kötvénypiac

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világban, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, a jegybanki élénkítést azonban egészen új szintre emelte 2020 elején a koronavírus-járvány gyors terjedése, illetve a megfélemezésre tett lezárások súlyos gazdasági következményei.

A Fed márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot és gyakorlatilag korlátlan mértékű állampapír-vásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyan nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy gigantikus méretű, kezdetben 750, majd 1350, végezetül pedig 1850 milliárd eurós állampapír-vásárlási programmal igyekezte enyhíteni a pánikot. A jegybankok többsége követte a Fed és az EKB példáját, hasonló lazító intézkedésekkel reagálva a krízishelyzetre. A fejlett piaci kötvényhozamok történelmi mélypontra zuhantak márciusban a befektetők extrém kockázatkerülő magatartása miatt (az USA kötvényhozamai különösen nagyot estek), a példátlan mértékű és gyorsaságú monetáris és fiskális élénkítésnek köszönhetően ugyanakkor áprilisra sikerült stabilizálni a piacokat, igaz, a kötvényhozamok historikus viszonylatban alacsony szinteken ragadtak.

Ezt követően nyár végéig több hónapos iránykeresés következett a fejlett kötvénypiacokon: a járvány első hullámának elvonultával némileg kedvezőbbé vált a helyzet a fejlett országokban, a feltörekvő országokban viszont változatlanul tobozott a járvány, ráadásul őszől elindult a második hullám Európában és az Egyesült Államokban, tovább rontva ezzel a gazdasági kilátásokat.

Őszől kezdve azonban elvált az USA kötvényhozamainak mozgása a többi fejlett piaci országtól, ami elsősorban annak volt betudható, hogy az amerikai kormány óriási költsékezést hajtott végre a válság negatív következményeinek enyhítése érdekében, ami együtt járt a növekedési és inflációs várakozások élénkülésével, ezáltal pedig a kötvényhozamok emelkedésével. Mindeközben az euróövezetben a kisebb mértékű fiskális támogatás és a rosszabb gazdasági kilátások miatt a kötvényhozamok fokozatosan csökkentek. Az amerikai hozamok emelkedését támogatták a novemberi vakcinahírek is, akkor ugyanis több vakcinagyártó, elsőként a Pfizer-BionTech, majd a Moderna jelentette be, hogy 90% feletti hatékonyságúnak bizonyult a koronavírus elleni védőoltása a harmadik fázisú klinikai tesztek során. Az előrehaladott védőoltás-fejlesztések miatt a befektetők elkezdtek beárzni a vakcináknak köszönhetően 2021-ben lehetővé váló fokozatos gazdasági nyitást, illetve az ezzel járó gyorsabb gazdasági növekedést és magasabb inflációt. Az amerikai hozamok második félévben tapasztalt emelkedése ellenére 2020-ban összességében mintegy 100-150 bázisponttal kerültek lejjebb, míg a hosszabb lejáratú német államkötvények referenciahozamai megközelítőleg 30-40 bázisponttal mérséklődtek, vagyis a kötvényárfolyamok jelentős emelkedéssel zárták az évet.

A hazai/régiós részvénytőzsi

2020 elején a fejlett részvénytőzsi még új csúcsra mentek, azonban a közép-kelet-európai régió inkább csak oldalazni tudott február közepéig. Bár a Covid-19 vírussal kapcsolatos hírek már januárban dominálták a világsajtót, azonban csak február második felében, a lombardiai esetszám exponenciális növekedésével vált világossá a piac számára, hogy világgjárványról van szó. Innenől elindult a történelem egyik legintenzívebb medve piaca, és durván három hét alatt 40%-kal kerültek lejjebb a régiós piacok fejlett társaikkal együtt. A régiós kormányok fiskális lazításokkal, a lakosságnak és a cégeknek nyújtott támogatásokkal igyekeztek mérsékelni a gazdasági károkat, illetve a másodkörös hatásokat. Ezen felül a jegybankok kamatvágással segítették a gazdasági szereplőket. Ez alól kivétel a Magyar Nemzeti Bank, mivel itt a korábbi nagyon laza monetáris politika és a devizatartalék leépítése miatt a forint gyengülése kezdetben nem hagyott lehetőséget a kamatvágásra. Mivel a régiós indexekben a ciklikus papírok - azon belül is a bankok - lényegesen nagyobb súlyt képviselnek, mint például az S&P 500 Indexben, így a közép-kelet-európai indexek visszapattanása jóval mérsékeltebb maradt.

Miközben a nemzetközi részvénytőzsi már a nyár folyamán új csúcsokat kezdtek döntögetni, elsősorban a technológiai szektor jó teljesítménye miatt, addig a régiós piacok eléggé lemaradtak, és végül a régiót reprezentáló CETOP index 11,6%-os mínuszban zárta az évet. Az alulteljesítés folyamatos volt, és bár november-decemberben nagyon szépen emelkedtek az árfolyamok, az október végi nagyjából 30%-os veszteséget már nem tudták ledolgozni. A legrosszabb teljesítményt a régióban a magyar tőzsde érte el (-8,6% saját devizában), míg a legjobban a román részvényindex teljesített (-1,7% saját devizában). Mivel a román lej kevésbé gyengült az euróval szemben, így a relatív teljesítménye még jobb volt. Bár a lengyel piac is veszteséggel zárta az évet (-7,7% saját devizában), komoly

eredmény volt az év második legnagyobb európai IPO-jának, az ecommerce-ben utazó Allegro kibocsátásának lebonyolítása októberben, amellyel a cég a legnagyobb lengyel tőzsdei céggé vált.

A nemzetközi részvénypiac

2020 eleje erősen indult a fejlett részvénypiacokon, főleg az Egyesült Államok részvénypiacára húzta a globális indexeket. Itt még kitarított a 2019 második felében kialakult narratíva, miszerint 2018 csak egy ciklus közepi lassulás volt és jelentős növekedés jöhet 2020-ban. Ezt tovább segítette, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed is meglehetősen támogató monetáris politikai környezetet biztosított. 2020 elején már jöttek hírek Vuhanból az új Covid-19 vírus gyors terjedéséről, azonban ez akkor még egy lokális problémának tűnt. A lombardiai esetszám felfutásával és a koronavírus megjelenésével az USA-ban viszont február végére világossá vált, hogy nem lehet izolálni a terjedést, és világvárányról beszélünk. Az emiatt kialakult tőzsdei pánikra válaszul a Fed nagyon gyorsan nulla közelébe vitte az irányadó kamatot, illetve további lazításokat is foganatosított, leginkább eszközvásárlásokon keresztül a mérlegfőösszeg növelés keretében. Február végétől március közepéig a történelem legintenzívebb eladási hulláma indult meg, ahol a leginkább likvidnek számító indexekben is előfordultak a kétszámjegyű napi százalékos változások. Március közepétől változott a hangulat, részben mivel rendkívül túladott lett a piac, illetve a fiskális és monetáris lazítások elegye is fontosabbá vált, mint a vírus rövidtávú hatása. Ezen felül ekkor már látszott, hogy a világszerte bevezetett karanténintézkedések hatásosak, így az esetszám lecsengését várták a fejlett világban is. Az amerikai indexeket tovább erősítette, hogy a vírus miatti karantén előtérbe helyezte az online kiszolgálást, így az indexekben nagy súllyal rendelkező technológiai cégek újabb momentumot kaptak. Ennek hatására a Nasdaq Composite Index június elején már új történelmi csúcstól állított be, amivel megkapta a minden idők legrövidebb „bear” piac címet is.

A Nasdaq-ot követte az S&P 500 és a Russell 2000 index is, az előbbi augusztusban, az utóbbi novemberben ért el új árfolyamcsúcstól. Szeptemberben az addig vezető technológiai cégek részvényeiben egy eladási hullám alakult ki, de ez a megingás rövid életű volt. Viszont október végén újabb árfolyameséseket láthattunk, amikor az amerikai elnökválasztás, az újabb gazdasági mentőcsomag csúszása és az Európában éppen erőteljesen beinduló második hullám miatt kezdtek el aggódni a befektetők. Ugyanakkor Joe Biden győzelme, valamint a Pfizer bejelentése az elsőként elkészült koronavírus vakcináról megtette a hatását, és november elején nagyon erős bikapiac alakult ki, ami kitarított az év végéig. További érdekesség, hogy immár nem csak a lezárások nyerteseinek részvényei emelkedtek, hanem az emelkedés átterjedt a ciklikus szektorokra is, ahogy a befektetők a járvány miatt korlátozások belátható időn belüli megszüntetését kezdték beárányozni. Összességében az amerikai piacok nagyon jó évet zártak, a Nasdaq 43,6%-ot emelkedett, az S&P 500 és a Russell 2000 ettől lemaradva, de szintén átlag feletti mértékben, 15-20% között emelkedtek, miközben az európai piacok inkább lemaradtak, nagyjából nulla körüli teljesítménnyel zárva az évet.

Árpiaci változások

A koronavírus járvány nemcsak a részvény-, hanem az árpiacokon is jelentős turbulenciát hozott 2020-ban. Március közepére a világ legtöbb országában karantén intézkedéseket vezettek be, ami miatt a gazdasági aktivitás drasztikusan visszaesett, ami rányomta a bélyegét az olaj árfolyamának alakulására. Ezt tetézte, hogy a szaúdi és orosz vezetés az OPEC csúcson nem tudott megállapodni a kitermelési kvótákról, melynek folyományaként a szaúdiak, a korábbi korlátozásokat figyelmen kívül hagyva maximális kitermelésre álltak át. Ebben persze szerepet játszhatott az is, hogy megfelelően látszott az időpont az amerikai palaolaj termelők piacáról történő kiszorítására. A gyenge kereslet és a közben megugró kínálat elegye jelentős esést hozott, aminek a csúcspontja a WTI típusú nyersolaj összeomlása volt 2020 április 20-án. Ekkorra ugyanis a határidős vételi pozícióban ülő piaci szereplők szinte bármilyen áron szabadulni akartak a fizikai átvételi kötelezettségüktől, így akár fizetni is hajlandóak voltak azért, hogy valaki átvegye tőlük a pozíciót. Ennek hatására a WTI típusú olaj aznapi jegyzése -40 dollárig esett. A nagy esést, hasonlóan a részvénypiacokhoz, itt is egy gyors korrekció követte, majd az év további részében folyamatos erősödést láthattunk, ahogy egyrészt az amerikai palaolaj termelés csökkenése és az OPEC termeléskorlátozó lépései a kereslethez igazították a kínálatot, másrészt az év végén a pozitív vakcinahírek a lezárások belátható időn belüli feloldását és így a kereslet visszaállítását vetítették előre.

A nemesfémek árfolyamára a fiskális lazítások gyakoroltak jelentős hatást. Mivel a meghatározó kormányok a háborús időket idéző, gyors és agresszív lazításba kezdtek, a jegybankok pedig alacsony kamatokkal és mérlegfőösszeg emeléssel siettek a kormányok segítségére, a potenciális későbbi infláció esélye jelentősen megnőtt. A piaci szereplők körében így egyre inkább nőtt az aggodalom amiatt, hogy elinflálják a megtakarításaikat. Ennek megfelelően a reál értelemben értékőrző eszközök, mint az arany, felértékelődtek, az ipari kereslettel is megtámogatott ezüst pedig az egyik legjobban teljesítő árupiaci termék lett.

Az ipari fémek az év elején rosszul teljesítettek, de a kínai gazdaság újraindulásával a kereslet visszaállt, és inkább a kínálat lett problémásabb, ami a második félévben már szárnyaló árfolyamokat eredményezett többek között a vasércben és a rézben. A mezőgazdasági termények árában is volt egy mérsékelt csökkenés az év első felében, azonban a pénznyomtatás és a stabil kereslet hatására folyamatos emelkedés kezdődött, ami az év végéig kitartott.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a 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 2020-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

- a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2020-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2020. év
Rögzített jövedelem összesen:	234
Változó jövedelem összesen*:	18
Kedvezményezett száma:	29
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

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

- b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2020-as időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2020. év
Felső vezetés	64
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	126
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

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

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

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

A Javadalmazási Politika 2020. december 11-én elfogadott módosítása a Munkaköri juttatást a fix javadalmazási elemek közül a változó javadalmazási elemek közé sorolta át.

- d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2020-ban is, annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2020. december 11-én fogadta el.

- e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2020 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a csoport szintű javadalmazási politika változásai áttemelésre kerültek, ezek közül legfontosabb
- az úgynevezett munkaköri juttatásnak a változó bér egyéb speciális formái közé sorolása
- a végkielégítéssel kapcsolatos rendelkezések módosítása
- szervezeti egység specifikus mérőszámok (KPI) nevesítése a szabályzat mellékletében
- az Alapkezelő megfelelési (compliance) területe javadalmazással kapcsolatos szerepkörének pontosítása

- az úgynevezett mentesítési küszöbérték 30.000 EUR-ról 20.000 EUR-ra történő csökkentése

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 2020.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 4

Az Alap befektetési politikájának 2013. januári változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia portfólió teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része kockázatos 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.

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 a Kbtv. 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 2020.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.12.31-én: 99,89%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2020. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2021. április 22.



Simon Péter

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetés Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja befektetési alap által 2021. január 04-én tartott befektetési jegyek 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%	1,90% (2019)	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 irtérő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A főbb hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően globális makro-fundamentális elkötelezésekre 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. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszköztályok széles köréből választja ki az általa megfélelőnek 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 jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázattal érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,53% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Index Prémium Alap célja, hogy az eszköztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre járszó pozíciókat is tarthat. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2020. május 18-tól kezdődően az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 34,9%-ot. Az Alap újrabefektető, azaz a kapott kamatokat újrabefekteti. Származékos eszközök fedezeti célra és ezen túlmenően a befektetési stratégia részeként is használhatók. Az Alapkezelő szándéka szerint az alap által származékos eszközökön keresztül felvállalt tőkeáttételes pozíció az alap teljesítményét és árfolyam ingadozását mérsékelten befolyásolja.
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	30% MSCI World Részvény Index + 10% MSCI Emerging Markets Részvény Index + 60% ZMAX Rövid Magyar Állampapír	3,00%	1,64% (2019)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	



	Index				
<p>Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25%</p>	<p>2,16% (2019)</p>	<p>Hold Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése adcionális kockázat vállalása mellett. Többi hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati 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 alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyrészt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p>
<p>Accorde Prizma Alap (A sorozat)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,00% / 20%</p>	<p>1,73% (2019)</p>	<p>Accorde Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott lözsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusán változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.</p>
<p>OTP Supra Származtatott Befektetési Alap</p>	<p>ZMAX 100%</p>	<p>2,00% / 20%</p>	<p>2,12% (2019)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követi, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyontát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan felterhelheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátoltan 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 tőkeértékes pozíciók felvételének lehetőségére támaszkodik. Az Alap befektetési nem költethető előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p>
<p>OTP EMDA Származtatott Alap</p>	<p>ZMAX 100%</p>	<p>2,00% / 20%</p>	<p>2,22% (2020)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltőkésítő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetéseknek magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és</p>

<p>OTP Új Európa Alap (A sorozat)</p>	<p>ZMAX 100%</p>	<p>2,00% / 20%</p>	<p>2,12% (2019)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>fordított repó ügyletek, lejáratigleletek, 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. Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a fellörekvő európai országok részvénycsarnak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, lejáratigleletek, 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.</p>
<p>OTP Abszolút Hozam Alap (A sorozat)</p>	<p>ZMAX 100%</p>	<p>2,00% / 20%</p>	<p>2,12% (2019)</p>	<p>OTP Alapkezelő Zrt.</p>	<p>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 többelhozamhoz juttathatja befektetőit. Az Alap befektetési között határidős ügyletek is szerepelhetnek, azonban kizárólag a kockázatok mérséklése és a hatékony portfólió kialakítása céljából, így tőkeintései nem megengedett.</p>
<p>Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>2,25% / 20%</p>	<p>2,14% (2019)</p>	<p>Aegon Alapkezelő Zrt.</p>	<p>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 fővényileg engedett maximális keretig, amely az Alap számára kétszeres tőkeintélt 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.</p>
<p>Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)</p>	<p>RMAX 100%</p>	<p>0,75% / 20%</p>	<p>0,94% (2019)</p>	<p>Aegon Alapkezelő Zrt.</p>	<p>Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitiek 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 kölcsönvétele után adhat el rövidre, időszakos vagy időszakos külső ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.</p>

<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 mindenkorii összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételei, 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, részvénypiaci, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai és taktikai jelleggel egyaránt.</p>
--	------------------	------------------------	-------------------------	-------------------------------------	---

Forrás: az alapok 2020. december havi jelentései, a jelentés készítés időpontjában elérhető legfrissebb KIID, az aktuális Kezelési Szabályzatok