



RSM

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking
Pannónia Alapok Alapja 2017. évi
éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja („az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.360.487 E Ft, a tárgyévi eredmény -11.621 E Ft (veszteség) –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2017. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2017. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

beszámolóinak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóinak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

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

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

Továbbá:


- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából 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 Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2018. április 23.



Kozma Attila Mihály
Partner

RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552



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





Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

	eFt 2016. december 31.	eFt 2017. december 31.
MÉRLEG		
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	4 374 505	4 352 523
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	4 259 020	4 330 369
1 Értékpapírok	3 770 257	3 869 707
2 Értékpapírok értékelési különbözete	488 763	460 662
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	488 763	460 662
III. Pénzeszközök	115 485	22 154
1 Pénzeszközök	115 485	22 154
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	6 842	7 964
1 Aktív időbeli elhatárolások	6 842	7 964
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	4 381 347	4 360 487
E / Saját tőke	4 375 077	4 354 077
I. Indulótőke	3 089 788	3 101 947
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	22 885 786	23 921 979
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke	-19 795 998	-20 820 032
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 285 289	1 252 130
1 Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	335 386	341 949
2 Értékelési különbözet tartaléka	488 763	460 662
3 Előző évek eredménye	489 954	461 140
4 Üzleti év eredménye	-28 814	-11 621
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	16	218
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	16	218
III. Külf. pénzürtékre szóló köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	6 254	6 192
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	4 381 347	4 360 487



Budapest, 2018. április 23.



 Bálint Attila Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2016.	2017.
I Pénzügyi műveletek bevételei	33 636	38 708
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	18 175	5 264
III Egyéb bevételek	29 597	33 808
IV Működési költségek	73 726	78 788
V Egyéb ráfordítások	146	85
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	-28 814	-11 621

Budapest, 2018. április 23.


Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2017. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál

229.975.075,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1,- Ft.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF határozat száma és kelte:

„A” sorozat: E-III/110.498/2007., 2007. március 23.

„B” sorozat: KE-III-430/2010., 2010. október 27.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16.
	Váradi Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi utca 3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozmáné Szeberényi Mónika	Regisztrációs szám: 005430
		2161 Csomád, Napsugár utca 28.
		Igazolvány szám: 005429

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Nagy Sándor József	1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.
NGM regisztrációs szám:	147176	

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap célja, hogy közepes kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomórészt kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

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

Az Alap hosszabb távú célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlet hozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktívan válogat.

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 áruipiaci 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 nagy mértékben függ az alap kezelőjének készségeitől, piaci tapasztalataitól.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt.), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbtv), illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítéséről és könyvvizsgáló kötelezettségéről sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt

hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba felhárításának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (e Ft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2018. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (vesztésgellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, illetve a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor 2008. január 01-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegeben - és a Számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon számított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjávírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a Kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításhoz az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett - adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 92 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referenciahozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által (T-1) napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett (T-1) napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eft-ban
AEGON ALFA	HUF	475 284	73 096	0	548 380
AEGON MARA I	HUF	300 000	6 244	0	306 244
BP PAR.P A A	HUF	130 745	-23	0	130 722
CON CITADELL	HUF	435 716	179 372	0	615 088
CON CL GL	HUF	354 307	77 636	0	431 943
CON PLAT PIB	HUF	203 242	14 712	0	217 954
GEN ABS SZA	HUF	77 334	3 557	0	80 891
GEN IPO	HUF	119 518	13 293	0	132 811
OTP ABSZ A	HUF	170 564	1 810	0	172 374
OTP EMDA	HUF	224 512	34	0	224 546
OTP SUPRA	HUF	421 702	48 216	0	469 918
OTP ÚJ EUR A	HUF	130 745	3 247	0	133 992
RAHA	HUF	370 777	4 805	0	375 582
RIPA	HUF	455 261	34 663	0	489 924
Összesen		3 869 707	460 662	0	4 330 369

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)		2016.	2017.
		december 31.	december 31.
Trailer fee		6 817	7 941
Folyószámla kamat elhatárolása		2	0
		6 819	7 941
Költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)		2016.	2017.
		december 31.	december 31.
LEI kód fenntartási költsége		23	23
		23	23
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)		2016.	2017.
		december 31.	december 31.
Könyvvizsgálónak fizetett díj		250	259
Felügyeleti díj (MNB)		270	296
WARP díj		230	214
Könyvvizetés		199	199
Alapkezelési díj		5 018	4 941
Letétkezelési díj		287	283
		6 254	6 192

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

<u>Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eft-ban)</u>	2016.	2017.
Folyószámlakamat HUF	1 402	172
Értékpapír árf. nyereség	32 234	38 536
	33 636	38 708
<u>Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eft-ban)</u>	2016.	2017.
Folyószámlakamat HUF	0	1
Árfolyamkülönbözet	1	2
Értékpapír árf. veszteség	18 174	5 261
	18 175	5 264
<u>Egyéb bevételek részletezése (eft-ban)</u>	2016.	2017.
Trailer fee	29 597	33 808
	29 597	33 808

A működési költségek részletezése (eFt-ban)

	2016.	2017.
Bankforgalmi jutalék	5	11
Alapkezelési díj	64 771	69 358
Letételezési díj	3 653	3 964
WARP díj	1 023	950
KELER díj	284	321
LEI kód fenntartási költsége	4	28
Könyvvizsgálónak fizetett díj	453	470
Könyvvezetés	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	1 140	1 293
	73 726	78 788

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)

	2016.	2017.
Befektetési alapok különadója	146	85
	146	85

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása**A saját tőke részletezése**

	2016.	eFt-ban 2017.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	3 089 788	3 101 947
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	22 885 786	23 921 979
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-19 795 998	-20 820 032
II. Tőkenövekmény	1 285 289	1 252 130
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	335 386	341 949
2. Értékelési különbözletből	488 763	460 662
3. Előző évek eredménye	489 954	461 140
4. Üzleti évi eredmény	-28 814	-11 621
Saját tőke	4 375 077	4 354 077

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A folyószámla elhatárolt kamota a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 354 077	4 354 103	26
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Értékpapírok	4 330 369	4 330 369	0
Pénzeszközök	22 154	22 154	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	7 964	8 261	297
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-6 410	-6 681	-271

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2016.	2017.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,86%	99,85%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

A mérleg sorok adatai alapján

(adatok eFt-ban)

2017.
december 31.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	4 360 487

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	4 360 487
	Összes eszköz	-	4 360 487

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,85%	Saját tőke	-	4 354 077
	Források összesen	-	4 360 487

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köl. + Saját tőke	-	4 354 077

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	4 354 077

Budapest, 2018. április 23.


 Bólini Ámilia


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2017.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

72 385

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	11	0	11
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Alapkezelési díj	69 358	4 941	64 417
Letétkezelési díj	3 964	283	3 681
Értékpapírmozgatók költsége	0	0	0
KELER díj	321	0	321
WARP díj	950	214	736
LEI kód fenntartási költség	28	0	28
Könyvvizsgálónak fizetett díj	470	470	0
Könyvvizsgálás	2 393	199	2 194
Felügyeleti díj (MNB)	1 293	296	997
Össz:	78 788	6 403	72 385

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 4 354 077

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	0		0		0,00%
Bankbetétek	115 485		22 154		0,51%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	4 259 020	0	4 330 369	99,46%
AEGON ALFA		531 647		548 380	12,59%
AEGON MARA I		0		306 244	7,03%
BP PAR.P A A		0		130 722	3,00%
CON CITADELL		617 834		615 088	14,13%
CON CL GL		454 804		431 943	9,92%
CON PLAT PİB		538 294		217 954	5,01%
GEN ABS SZA		78 506		80 891	1,86%
GEN IPO		130 026		132 811	3,05%
OTP ABSZ A		168 743		172 374	3,96%
OTP EMDA		133 667		224 546	5,16%
OTP SUPRA		201 397		469 918	10,79%
OTP ÚJ EUR A		0		133 992	3,08%
RAHA		450 677		375 582	8,63%
RIPA		566 005		489 924	11,25%
CONC. VM		387 420		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	6 842		7 964		0,18%
Kötelezettségek, passzívák	-6 270		-6 410		-0,15%
Összesen	0 4 375 077		0 4 354 077		100,00%

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2016.	2017.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás		
(Működési cash flow, 1-13. sorok)	-42 933	-45 878
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-28 814	-11 621
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-488 763	-460 662
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	488 763	460 662
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 080 495	-33 275
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	1 066 435	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-7 846	202
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 847	-1 122
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	4 940	-62
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1 080 495	-66 175
(Befektetési cash flow, 14-19. sorok)		
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	0	-906 834
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 080 495	840 659
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1 251 206	18 722
(Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		
20. Befektetési jegy kibocsátás +	317 287	1 036 193
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 568 493	-1 017 471
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-213 644	-93 331

Budapest, 2018. április 23.

 Bálint Attila	 Váradi Zoltán
Az Alap képviselőjében	

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejtomszáma: Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja, 1111-213
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkészítő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számolás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (I):		2017.12.29
A sorozat		
Saját tőke (Ft.):		4 142 644 547
Egy jegyre jutó NEE:		1,403668
Darabszám:		2 951 298 849
B sorozat		
Saját tőke (Ft.):		211 458 405
Egy jegyre jutó NEE:		1,403660
Darabszám:		150 647 927

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték		%
				Összeg/Érték		%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-6 681		100
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			5 336		79,9
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-273		4,1
	Letétkészítési díj miatt			-321		4,8
	Bizományosi díj miatt			0		0
	Forgalm. klg. miatt			0		0
	Közvetítési klg. miatt			0		0
	Reklám klg. miatt			0		0
	Költségtérít. elszámolt egyéb tétel miatt			-751		11,24
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0		0
I/3.	Céltartalékok (összes):			0		0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0		0
	Kötelezettségek összesen:			-6 681		100
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték		%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			22 154		0,51
	Raiffeisen Bank / HUF			22 154		0,51
II/2.	Egyéb követelés (összes):			8 261		0,19
	cost. % of last NAV/Trailer fee/HUF			320		0,01
	D2079736 Trailer fee/ Eszköz/			7 941		0,18
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték		%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0		0
				0		0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0		0
				0		0
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névénék	Összeg/Érték	%
				2 235 911	4 330 369	99,3
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
II/4.2.	Gazdalkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.			0	0	0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.3.	Résztvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			2 235 911	4 330 369	99,3
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			2 235 911	4 330 369	99,3
	Aegon Alfa Absz Hoz. BA-A HUF	HUF		203 974	548 380	12,58
	Aegon Maraton AktívVegyes BA	HUF		273 156	306 244	7,02
	Budapest Paradigma Plusz A. A	HUF		123 428	130 722	3
	CON PLATINA PI B SOROZAT	HUF		55 989	217 954	5
	Concorde Cihadella Szám. Alap	HUF		295 800	615 088	14,1
	CONCORDE COLUMBUS SZÁRM.	HUF		239 034	431 943	9,91
	Generali IPO Absz. Hozam Alap	HUF		94 556	132 811	3,05
	Generali Spirit Abszolút Szám.	HUF		61 415	80 891	1,85
	OTP Abszolút Hozam "A" sorozat	HUF		105 000	172 374	3,95
	OTP EMDA Származtatott Alap	HUF		63 770	224 546	5,15
	OTP Supra Származtatott Alap	HUF		106 055	469 918	10,78
	OTP Új Európa A sorozat	HUF		75 426	133 992	3,07
	Raif. Hozam Prémium Sz. Alap	HUF		216 053	375 582	8,61
	Raif. Index Prémium Sz. Alap	HUF		322 255	489 924	11,23
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:			4 360 784		100

Raiffeisen Private Banking Pannónia
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2017.

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:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+3 napon
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 (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás		Árfolyam		Összesített
	„A” sorozat	„B” sorozat	„A” sorozat	„B” sorozat	Nettó eszközérték
2017.12.29	-0,88%	-0,88%	1,403868 Ft	1,403857 Ft	4 357 703 394 Ft
2016.12.31	4,18%	4,18%	1,416398 Ft	1,416398 Ft	4 373 631 030 Ft
2015.12.31	-1,63%	-1,63%	1,359540 Ft	1,359540 Ft	5 451 145 880 Ft
2014.12.31	2,57%	2,57%	1,382016 Ft	1,382016 Ft	14 813 786 062 Ft
2013.12.31	8,41%	8,41%	1,347393 Ft	1,347393 Ft	15 715 735 434 Ft
2012.12.28	7,50%	7,50%	1,242869 Ft	1,242869 Ft	519 445 423 Ft
2011.12.30	-10,88%	-10,88%	1,156190 Ft	1,156190 Ft	235 947 179 Ft
2010.12.31	13,30%	13,30%	1,297358 Ft	1,297358 Ft	303 521 205 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.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 259 020 581	97,34
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	203 974 332	531 647 266	12,15
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	295 800 000	617 834 206	14,12
CON CL GL	HUF	HU0000705702	239 034 000	454 804 255	10,40
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	133 142 000	538 294 437	12,30
CONC. VM	HUF	HU0000703749	177 391 179	387 420 029	8,85
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	78 505 770	1,79
GEN IPO	HUF	HU0000706791	94 556 448	130 026 557	2,97
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	105 000 000	168 742 875	3,86
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	35 000 000	133 666 645	3,06
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	50 000 000	201 396 900	4,60
RAHA	HUF	HU0000703699	261 778 023	450 677 044	10,30
RIPA	HUF	HU0000703707	371 418 464	566 004 597	12,94
Banki egyenlegek				115 487 475	2,64
Folyószámla - EUR	EUR			250 816	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			115 236 659	2,63
Egyéb eszközök				7 067 521	0,16
Egyéb követelések				7 067 521	0,16
Összes eszköz				4 381 575 577	100,15
Kötelezettségek				-6 355 617	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-6 355 617	-0,15
Nettó eszközérték				4 375 219 960 HUF	
Unitok száma				3 089 787 717	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,416026 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 375 077	4 375 220	143
<u>Különbözet tételeken:</u>			
Értékpapírok	4 259 020	4 259 020	0
Pénzeszközök	115 485	115 485	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	6 842	7 046	204
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-6 270	-6 331	-61

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDESI NAPON
2018.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 330 368 910	99,45
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	203 974 332	548 380 096	12,59
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	273 155 882	306 243 800	7,03
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	123 427 518	130 722 084	3,00
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	295 800 000	615 087 407	14,13
CON CL GL	HUF	HU0000705702	239 034 000	431 943 760	9,92
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	55 989 421	217 954 778	5,01
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	80 891 123	1,86
GEN IPO	HUF	HU0000706791	94 556 448	132 810 394	3,05
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	105 000 000	172 373 355	3,96
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	63 769 709	224 545 644	5,16
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	106 055 020	469 918 128	10,79
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	75 425 564	133 991 704	3,08
RAHA	HUF	HU0000703699	216 053 023	375 582 038	8,63
RIPA	HUF	HU0000703707	322 254 576	489 924 599	11,25
Banki egyenlegek				22 154 460	0,51
Folyósámla - HUF				22 154 460	0,51
Egyéb eszközök				8 261 252	0,19
Egyéb követelések				8 261 252	0,19
Összes eszköz				4 360 784 622	100,15
Kötelezettségek				-6 681 670	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-6 681 670	-0,15
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				4 142 644 547 HUF	
Unitok száma				2 951 298 849	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,403668 HUF	
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				211 458 405 HUF	
Unitok száma				150 647 927	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,403660 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok

alapján: A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 354 077	4 354 103	26
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	4 330 369	4 330 369	0
Pénzeszközök	22 154	22 154	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	7 964	8 261	297
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-6 410	-6 681	-271

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 2017.01.02-án	2 896 941 597
2017. évben eladott befektetési jegyek	1 023 826 195
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	969 468 943
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	2 951 298 849
Portfóió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	4 142 644 547
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,403668

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	192 846 120
2017. évben eladott befektetési jegyek	12 366 160
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	54 564 353
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	150 647 927
Portfóió összesített nettó eszközértéke 2018.01.02-án	211 458 405
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.01.02-án	1,40366

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend:Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				4 330 368 910	99,45
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	203 974 332	548 380 096	12,59
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	273 155 882	306 243 800	7,03
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	123 427 518	130 722 084	3,00
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	295 800 000	615 087 407	14,13
CON CL GL	HUF	HU0000705702	239 034 000	431 943 760	9,92
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	55 989 421	217 954 778	5,01
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	80 891 123	1,86
GEN IPO	HUF	HU0000706791	94 556 448	132 810 394	3,05
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	105 000 000	172 373 355	3,96
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	63 769 709	224 545 644	5,16
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	106 055 020	469 918 128	10,79
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	75 425 564	133 991 704	3,08
RAHA	HUF	HU0000703699	216 053 023	375 582 038	8,63
RIPA	HUF	HU0000703707	322 254 576	489 924 599	11,25
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja A sorozat / HUF				4 142 644 547	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja B sorozat / HUF				211 458 405	

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	2013.12.31	2014.12.31	2015.12.31	2016.12.31	2017.12.31
Befektetési alapok	95,2%	94,7%	93,9%	97,3%	99,5%
Concorde Citadella Származtatott Alap	9,2%	4,6%	10,3%	14,12%	14,0%
Concorde Platina PÍ Származtatott Alap	19,4%	14,5%	9,4%	12,30%	5,0%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	17,2%	18,0%	10,6%	8,85%	0,0%
Concorde Columbus Származtatott Alap	15,1%	9,0%	8,6%	10,40%	9,9%
OTP EMDA Származtatott Alap	0,0%	3,2%	2,4%	3,06%	5,2%
OTP SUPRA Származtatott Alap	15,1%	18,7%	6,3%	4,60%	10,8%
AEGON MMAX Származtatott Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%
AEGON ALFA Származtatott Alap	4,3%	10,3%	11,9%	12,15%	12,6%
AEGON Maraton Aktív Vegyes Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,0%
OTP Abszolút Hozam Alap	0,0%	0,0%	6,5%	3,86%	4,0%
OTP Új Európa Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	4,3%	8,0%	10,7%	10,30%	8,6%

Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	3,2%	7,2%	12,5%	12,94%	11,2%
Dialóg Deviza Származtatott Alap	5,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dialóg Octopus Származtatott Alap	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Budapest Paradigma Plusz Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap	0,0%	1,2%	2,9%	2,97%	3,1%
Generali Spirit Abszolút Hozamú Alap	0,0%	0,0%	1,8%	1,79%	1,9%
Számlapénz	4,8%	5,3%	6,1%	2,7%	0,5%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2017	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	38 708
Folyószámlakamat HUF	172
Árfolyamkülönbözet	0
Értékpapír árf.nyereség	38 536
Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 264
Folyószámlakamat HUF	1
Árfolyamkülönbözet	2
Értékpapír árf.veszteség	5 261
Egyéb bevételek	33 808
Trailer fee	33 808
A működési költségek	78 788
Bankforgalmi jutalék	11
Forgalmazási jutalék	0
Alapkezelési díj	69 358
Letétkezelési díj	3 964
WARP díj	950
KELER díj	321
LEI kód fenntartási költsége	28
Könyvvizsgálónak fizetett díj	470
Könyvvezetés	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	1 293
Egyéb ráfordítások	85
Befektetési alapok különadója	85
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-11 621
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-11 621
Értékpapírok értékkülönbözete	460 662
- egyéb	0
Befektetési jegy	460 662
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	460 662

Tőkeszámla változásai 2017. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem					Megoszlás
Bankbetétek	115 485		22 154		0,51%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	4 259 020	0	4 330 369	99,46%
AEGON ALFA		531 647		548 380	12,59%
AEGON MARA I		0		306 244	7,03%
BP PAR.P A A		0		130 722	3,00%
CON CITADELL		617 834		615 088	14,13%
CON CL GL		454 804		431 943	9,92%
CON PLAT PÍB		538 294		217 954	5,01%
GEN ABS SZA		78 506		80 891	1,86%
GEN IPO		130 026		132 811	3,05%
OTP ABSZ A		168 743		172 374	3,96%
OTP EMDA		133 667		224 546	5,16%
OTP SUPRA		201 397		469 918	10,79%
OTP ÚJ EUR A		0		133 992	3,08%
RAHA		450 677		375 582	8,63%
RIPA		566 005		489 924	11,25%
CONC. VM		387 420		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	6 842		7 964		0,18%
Kötelezettségek, passzívák	-6 270		-6 410		-0,15%
Összesen	0 4 375 077		0 4 354 077		100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2017. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-csereügyleteket 2017-ben (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-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 a jövőre vonatkozóan is.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2017-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári

vagyongkezelést jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységet 2018-tól így már nem végez.

Az Alapkezelő 2017-ben új alapot nem indított, azonban jelentősen módosította több alapjának befektetési stratégiáját, amely nem egy esetben az Alap nevének megváltozásával is járt (Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja, Raiffeisen Perspektíva EUR Alapok Alapja, Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia, Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja). Sor került a Raiffeisen Részvény Alap ÁÉKBV alapá alakítására, illetve két likviditási alap (a Raiffeisen Likviditási Alap és a Raiffeisen Betét Alap) beolvasztására a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba. Az Alapkezelő így az év végén 15 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya viszont emelkedett, a 2016. év végi 137,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 155 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,61%-ra emelkedett 2017. végére a 2016. év végi 2,48%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2017-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

Gyengén kezdte az évet a magyar állampapírpia 2017-ben. Az MNB ugyan tovább növelte a bankrendszer likviditását azzal, hogy a nála elhelyezhető betétek összegét egyre lejjebb tolta, ami nyomás alatt tartotta a rövid futamidejű állampapírok elvárt hozamát, a hozamgörbe 2-3 éven felüli szegmense esetében viszont elvárt hozamemelkedés következett be. A negatív, árfolyam veszteséggel járó folyamat mögött a világszerte és Magyarországon is a megváltozó inflációs várakozások álltak. Az első negyedév során a FED újabb kamatemelést hajtott végre, az Európai Központi Bank pedig olyan jelzéseket küldött, hogy hamarosan Európában is eljőhet a monetáris szigorítás ideje.

Az inflációs várakozások tekintetében a pia

szempontjából pozitív változás következett be a második negyedévben, nem csak idehaza, de globálisan is. Az olaj árának kiújult csökkenése, a tartósan 50 dollár alatti olajárat előrejelző elemzések megjelenése, illetve abba vetett hit gyengülése, hogy az inflatorikus gazdaságpolitikai döntések a jegybanki politikák változásával együtt nemsokára érdemben magasabb kamatkörnyezetet eredményeznek, kedvező környezetet teremtettek a hozamcsökkenésnek.

A harmadik negyedév igen erőre sikeredett. Az MNB a monetáris kondíciók további lazításán fáradozott. Az ok vélhetően a nyári időszakban bekövetkezett jelentős forint erősödés volt, ami vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. A trend megtörésére az MNB az overnight betéti kamaton igazított, illetve jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejáratait is növelik. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és a forint 311-ig gyengült az euróval szemben, az elvárt hozamok pedig jelentősen csökkentek, különösen a hozamgörbe „hosszú” végén.

Ezekkel, és az év végi további lépésekkel (jelzálogkötvények másodpiaci vásárlásáról döntött) jelentősen eltért a hazai jegybanki politika mind a régió

mind a régió

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2017. Q1	0,17%	0,17%	0,09%	308,70	0,90%
2017. Q2	1,87%	1,71%	0,02%	308,87	0,90%
2017. Q3	2,52%	2,31%	0,08%	311,23	0,90%
2017. Q4	1,72%	1,57%	0,02%	310,14	0,90%
2017. évi változás	6,41%	5,88%	0,20%		

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacokon talán legfontosabb folyamat 2017-ben az amerikai kamatemelési ciklus folytatódása volt. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve három alkalommal is kamatot emelt az év során, ezzel az 1,25%-1,50% közötti sávba hozva a dollár alapkamatát. A hosszabb kötvényhozamok mozgása azonban már nem volt ennyire egyértelmű. Az év során a kétéves hozam tudott csak úgy-ahogy emelkedő trendet fenntartani. Az 5 vagy a 10 éves lejárat azonban szeptemberben például éves mélypontján volt, és csak az utolsó negyedév során tudott érdemben emelkedni. A tízéves hozam így is kicsivel az éve eleji szintje alatt zárta 2017-et. E mögött az új republikánus kormányzattal kapcsolatos pozitív várakozások folyamatos kiárazódása, és ezzel együtt az amerikai gazdaságpolitika irányával kapcsolatos egyre nagyobb bizonytalanság beárazódása húzódnak meg, illetve a gyengébb inflációs adatok, amelyek a FED jövőbeli kamatvárakozásainak hitelességét is csökkentette a piac szemében.

A másik nagy fontos tartalékdevizában, az euróban denominált államkötvények hozamai sem mutattak egyértelmű trendet az év során. Ha csak a legjobb referenciának tekinthető tízéves német hozamok év elei és év végi értékét vetjük össze, akkor ugyan egy jelentősebb emelkedést láthatunk ugyan, azonban ez a kép csalóka, mivel az említett mozgás már gyakorlatilag január végére lezajlott, majd sávban mozogtak a kamatok. A térséggel kapcsolatos befektetői spekulációk középpontjában az Európai Központi Bank monetáris lazításának kivezetése állt. Az EKB lassan már éveket van lemaradva a Fed mögött a monetáris politikai ciklust nézve, és a régiós makro adatok is a QE megszüntetésének egyre közelebb kerülését jelzik. Ennek ellenére az EKB még nem állt elő sok konkrétummal, ami teret hagyott a piaci spekulációnak és az ezt követő árfolyammozgásoknak is. Ezek a spekulációk azonban még egyelőre távolabbi QE kivezetést várnak, ami oldalazó hozamszintekben mutatkozott meg, dacára a régió folyamatosan javuló makrogazdasági adatainak.

2017-et illetően így nem beszélhetünk igazi bull piacról a nemzetközi kötvénypiacon, bár az egyre inkább forduló jegybanki hozzáálláshoz képest kissé talán meglepő módon igazán negatív sem volt a teljesítmény.

A hazai részvénytőkepiac

A kiugró 2015-ös és 2016-os teljesítmény után abszolút és relatív értelemben is gyengén kezdte a 2017-es évet a hazai részvénytőkepiac. A BUX indexet korábban a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban, aminek hatása 2016 végére, úgy tűnik, beárazódott. Komolyabb vállalati hír híján így elsősorban a régiós átallokálások befolyásolták a teljesítményt. 2017. első negyedévében megfordult a korábbi tendencia, és a befektetők újra a lengyel piacot kezdték preferálni a magyarral szemben. Az sem segített, hogy bár volt gazdasági növekedés 2016-ban Magyarországon, annak mértéke régiós összehasonlításban gyenge volt és elmaradt a várakozásoktól is.

A következő hónapokban a korábban megszokott mutatott formáját hozta a BUX felülteljesítve a fejlődő és fejlett piacok jelentős részét. Az emelkedésben nagy szerepe volt az OTP részvényének. A bankszektor globálisan jól teljesített, amiben az emelkedő kamatkörnyezet befektetői víziójának játszott fontos szerepet. Segítette az emelkedést az is, hogy végre a hazai makrogazdasági számok is felülteljesítést kezdtek mutatni, illetve az, hogy a nagy „vetélytárs” lengyel piac veszített lendületéből.

Követve a nemzetközi trendet a BUX értéke átlépte a 40.000 pontot az utolsó negyedévben, december végére azonban, egy érdemi korrekciót követő év végi hajrázás után, az alatt zárt. Az időszak globálisan is a részvényekről szólt, de a BUX index teljesítménye így is erősnek számított. Az éves szinten 30%-ot dráguló OTP mellett a kispapírok voltak a reflektorfényben, nem feltétlenül fundamentális változásokról hajtván.

A hazai részvénytőkepiac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke 2017-ben végül 23%-kal zárt magasabban 2016 végéhez képest.

A nemzetközi részvénytőkepiac

Különös piaci megrázkódtatást eredményező gazdasági, piaci és politikai esemény nélkül zárult 2017, így a fejlett piacok összességében újra egy erős évet zárhattak. Bár bőven lett volna ok a befektetői aggodalomra (monetáris szigorítás, geopolitikai

kockázatok), a piaci „nyugalom” feltűnően magas maradt, ami az igen alacsony piaci árfolyam ingadozásban (volatilitásban) öltött testet.

Továbbra is kedvező képet festett a világgazdaság aktuális helyzete. A fontosabb makrogazdasági adatok minden fontos régióban javulást mutattak (vagy jobbak lettek a várakozásoknál). Jól teljesített a világgazdaság szempontjából meghatározó amerikai gazdaság (hozta a 3% körüli szokásos növekedést), de ennél fontosabb volt, hogy az európai gazdaság is erős adatokat produkált. A FED így a vártan megfelelően folytathatta kamatemelési lépéseit. Az év végén Donald Trump hivatalosan is bejelentette, hogy Jerome Powellt jelöli a FED elnöki pozíciójára, akitől az aktuális monetáris politika folytatását várták. Az Európai Központi Bank esetében még nem egy esetleges kamatemelés, hanem a kötvénycsökkentési program jövője volt a fő kérdés. Az EKB végül ugyan felére csökkentette a vásárolni kívánt mennyiséget, de egyúttal meg is hosszabbították a programot, illetve nyitva hagyták a program további folytatásának lehetőségét is. Ezzel az EKB is rálépett a monetáris lazítás kivezetésének útjára, ám egy rendkívül óvatos módon. Ezzel a részvénypiacokra kevésbé hatott, viszont jelentősen hozzájárult az euro dollárral szembeni erősödéséhez, ami talán az év egyik legnagyobb meglepetése volt. Mindeközben a vállalati számok minden régióban jól alakultak. A kedvező világgazdasági kép, erős vállalati teljesítmény és gyengébb dollár által jellemzett környezetben a fejlődő részvénypiacoknak még a fejlett társaiénál is jobb éve volt. Az évet több geopolitikai kockázat „színesítette” (az észak-korai rakétakísérletek és annak nyomán erősödő háborús félelmek, a közel-keleti válság vagy éppen a katalán elszakadási kísérlet), ezeknek azonban nem volt tartós piaci reakciója.

A fejlett piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World index dollárban mérve 20,1%-ot emelkedett, forintban kifejezve azonban – a dollár gyengülése miatt – csak 5,9%-ot.

Árpiaci változások

Az aggregált nyersanyagpiaci indexek 2017-ben dollárban mérve jelentős kilengésekkel ugyan, de többnyire emelkedtek. A fontosabb aggregátumokat megvizsgálva látható, hogy a különböző típusú nyersanyagok meglehetősen eltérő eredményt mutattak az évben. A legjobb teljesítményt az ipari fémek hozták, a Bloomberg vonatkozó indexe 28,13%-ot emelkedett dollárban mérve. Az index mind a négy komponense elég hasonló teljesítményt mutatott, melyben vélhetően szerepet játszott a világgazdaság erős teljesítménye, különös tekintettel a kínai keresletre.

A kínai oldalon, a 2011-ben kezdődő nyersanyagpiaci ciklus medve időszakának utóhatása lehetett domináns, melynek következtében a kitermelők korábbi beruházás csökkentései mostanra érték be, és mérsékeltek a teljes kibocsátást.

A második legjobb teljesítményt a nemesfémek hozták 2017-ben. A Bloomberg vonatkozó indexe 9,90%-ot emelkedett, mely elsősorban az arany 13% feletti emelkedésének köszönhető. A nemesfém kereslete annak ellenére stabil tudott maradni, hogy az inflációs számok még érdemben nem emelkedtek, azonban az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed már a monetáris kondíciók szigorítása felé mozdult.

Az energiahordozók közül a Brent típusú és a WTI típusú nyersolaj ára is emelkedett az év során, melynek fő hajtóereje a növekvő kereslet mellett, az olajkitermelő országokat tömörítő OPEC kitermelés csökkentése volt. A kartell célja a 2016 végén kialakított kvótával az volt, hogy leépüljenek a tározói készletek és a korábbi 40-50 dolláros szintről elmozduljon az árfolyam. Ez a stratégia működött is, 2017 második felében csökkentek a készletek és 60 dollár fölé emelkedett mindkét típusú kőolaj árfolyama. Az energiahordozók közül a gáz világpiaci ára azonban jelentősen, közel 20%-kal csökkent az év első két hónapjában, mely szint megmaradt végül az év további részében is.

A leggyengébb teljesítményt a mezőgazdasági termékek mutatták 2017-ben. A nagyobb komponensek többsége (kukorica, búza, szója) az indexben enyhén negatív vagy 0% körüli teljesítményt nyújtott, viszont jelentősen lehúzta az indexet néhány kisebb szereplő, mint például a cukor és a kávé.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-373/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások értelmében az Alap sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljes hozam-csereügyleteket nem végezhet 2017.07.10-től.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2017-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

1. Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017-es évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2017. év
Rögzített jövedelem összesen:	180,5
Változó jövedelem összesen*:	29,7
Kedvezményezett száma:	25
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

* Az Alapkezelő a 2017-es év után fizetendő éves bónuszt két részletben fizeti. Az első részlet (teljes összege 19,7 Millió Ft) 2018. májusában kerül kifizetésre. A második részletet, aminek kifizetése feltételekhez kötött, 2018. októberében fizeti ki (összesen 9,4 Millió Ft). (A változó jövedelem az éves bónuszon felül egyéb kifizetéseket is tartalmaz.)

2. Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2017-es időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2017. év
Felső vezetés	39,9
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	110,2
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

3. 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.

4. Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az érvényben lévő jogszabályoknak megfelelően, az év során a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya elvégezte a Javadalmazási Politika végrehajtásának független, belső vizsgálatát. Továbbá, az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikát, mely alapján módosításra került a szabályzat döntéshozó testületek feladataira vonatkozó része.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2017. áprilisában fogadta el.

5. Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2017 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- Kikerült az Alapkezelő Igazgatóságának javadalmazással kapcsolatos feladatai közül az Alapkezelő ügyvezetői éves változó bérének jóváhagyása.
- A javadalmazással kapcsolatos döntéshozók közül kikerült a Raiffeisen Bank Zrt. menedzsmentje, amit a jogkör tekintetében a Raiffeisen Bank Zrt., mint az Alapkezelő többségi részvényese (képviselője útján) váltott fel.

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 2017.12.31-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: 3

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 3. 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 kockáztatott 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 kitettségre vonatkozó limit:

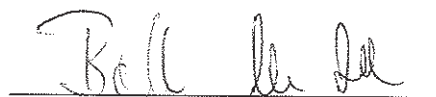
Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2017.12.31-én: 99,42%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2017. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2018. április 23.



Bálint Attila

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetés Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapja befektetési alap által 2018. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Maximum Alapkezelési díj	Folyó költségek (év, amelyre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Concorde Származtatott Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25%	1,80% (2017)	Concorde 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 áruipari 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. 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 eszközösszeállítás széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökre (mint pl. vállalati kötvényekre), 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 kockázatmentes 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%	1,51% (2016*)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Index Prémium Alap célja, hogy az eszközösszeállítás széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökre egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. május 03-tól kezdődően az Alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 20%-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 felváltott tőkeáttételes pozíció az alap teljesítményét és árfolyam ingadozását mérsékelten befolyásolja.
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	Nincs	3,00%	1,62% (2016*)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	

Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap (B sorozat)	RMAX 100%	2,00%	1,80% (2017)	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökre fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.
Concorde Globális Származtatott Befektetési Alap	RMAX 100%	2,25%	2,05% (2017)	Concorde 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 alulértékeltséghez. Befektetési területe nagyobb részt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,11% (2016)	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 vagyonát 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 árszűkítéstől profitalhat Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetsége miatt. Az Alap befektetési nem köthető előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.
OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,12% (2016)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban fellökvő 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 fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelesítési megtestesítő értékpapírok, pénzpiaci 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	2,00%	2,13% (2016)	OTP Alapkezelő Zrt.	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 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, pénzpiaci 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%	2,0%	2,25% (2016)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Abszolút Hozam Alap nem rendelkezik szigorú befektetési korlátozásokkal, így az aktuális piaci helyzet alapján, aktívan mozgathatja akár teljes vagyonát a pénzpiaci és a részvény jellegű befektetések között. Az Alapkezelő arra törekszik, hogy kiválassza a részvénykockázati vállalására alkalmas időszakákat 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 juthatja 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 Származtatott Befektetési Alap (Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap) (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,91% (2016)	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 keretelig, 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%	0,95% (2016)	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, tőzsdén vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel véletli, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	2,73% (2017)	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkont-kincstárjegyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevételével mellett befektetési

					politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követi. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	RMAX 100%	1,75%	2,89% (2017)	Generali Alapkezelő Zrt.	A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacán, ennek következtében a portfólió mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, az Alap által alkalmazható tőkeidítéssel maximális mértéke kétszeres. Az Alap földrajzi orientáltsága globális, az eszközosztályok tekintetében pedig minden eszközosztály portfólióba válogatása megengedett. A befektetések között ennek megfelelően kötvénypiaci, részvénytőke, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai és taktikai jelleggel egyaránt.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,76% (2017)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatváltásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

Forrás: az alapok 2017. december havi jelentései, a jelentés készítés időpontjában elérhető legfrissebb KIID, az aktuális Kezelési Szabályzatok.

* a 2016. évi auditált költségek alapján számolt folyó díjak, a 2018-ban végrehajtott kezelési díj változásokkal korrigálva

