



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking
Pannónia Alapok Alapja 2018. évi
éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701
F 06 1886 3729
E ersm.audit@rsm.hu
W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja („az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.014.526 E Ft, a tárgyévi eredmény 77.417 E Ft nyereség-, 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 2018. 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 Könyvvizsgálói 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 az Alaptól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolóban 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 felelőségünk 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 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves beszámolóért

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősége

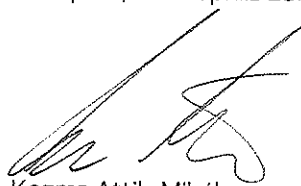
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas 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 az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves beszámolóban 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.
- 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 alapú szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. április 23.



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

**RSM**

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

| MÉRLEG | eFt | eFt |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | 2017. december 31. | 2018. december 31. |
| 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 | 4 352 523 | 3 008 880 |
| I. Követelések | 0 | 14 879 |
| 1. Követelések | 0 | 14 879 |
| 2. Követelések értékvesztése (-) | 0 | 0 |
| 3. Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| II. Értékpapírok | 4 330 369 | 2 969 740 |
| 1. Értékpapírok | 3 869 707 | 2 669 078 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | 460 662 | 300 662 |
| a kamatokból, osztalékból | 0 | 0 |
| b egyéb | 460 662 | 300 662 |
| III. Pénzeszközök | 22 154 | 24 261 |
| 1. Pénzeszközök | 22 154 | 24 261 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| C / Aktív időbeli elhatárolások | 7 964 | 5 646 |
| 1. Aktív időbeli elhatárolások | 7 964 | 5 646 |
| 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-) | 0 | 0 |
| D / Származékos ügyletek értékelési különbözete | 0 | 0 |
| ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN | 4 360 487 | 3 014 526 |
| E / Saját tőke | 4 354 077 | 3 009 913 |
| I. Indulótőke | 3 101 947 | 2 200 958 |
| 1. Kibocsátott bef.jegyek névértéke | 23 921 979 | 24 056 910 |
| 2. Visszavásárolt bef.jegyek névértéke | -20 820 032 | -21 855 952 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 1 252 130 | 808 955 |
| 1. Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete | 341 949 | -18 643 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 460 662 | 300 662 |
| 3. Előző évek eredménye | 461 140 | 449 519 |
| 4. Üzleti év eredménye | -11 621 | 77 417 |
| F / Céltartalékok | 0 | 0 |
| G / Kötelezettségek | 218 | 432 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 218 | 432 |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0 | 0 |
| H / Passzív időbeli elhatárolások | 6 192 | 4 181 |
| FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN | 4 360 487 | 3 014 526 |


Budapest, 2019. április 23.

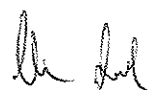

 Bálint Átilla Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

| Eredménykimutatás | eFt | eFt |
|---|----------------|---------------|
| | 2017. | 2018. |
| I Pénzügyi műveletek bevételei | 38 708 | 118 133 |
| II Pénzügyi műveletek ráfordításai | 5 264 | 7 512 |
| III Egyéb bevételek | 33 808 | 26 444 |
| IV Működési költségek | 78 788 | 59 635 |
| V Egyéb ráfordítások | 85 | 13 |
| VI Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| VII Tárgyévi eredmény | -11 621 | 77 417 |

Budapest, 2019. április 23.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

a 2018. 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. |
| | Váradai 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 könyvvizsgálata 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 túlnyomó részt 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 értékpapírokbba 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 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 többlethozam 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 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 nagy mértékben függ az alap kezelőjének készségeitől, piaci tapasztalataitól.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alapkezelő a tervezett portfólió struktúráján az Alap futamideje alatt saját hatáskörében a jelen Kezelési Szabályzatban, a Kbfv.-ben és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében.

Az Alapkezelő a Kbfv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megtétele szerint az Alap eszközürtéke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető. Az Alap jelen Kezelési Szabályzatban meghatározott befektetési politikájának bármely elemét az Alapkezelő egyoldalúan módosíthatja, a változtatások csak az Felügyelet engedélyével, közzétételt követő 30 nap elteltével léphetnek hatályba.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

□ Állampapír - EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott, vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

1. a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok
2. a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok - Likvid eszköznek minősülő, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok - Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok.
 - Bankbetét - látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).
 - Kollektív befektetési értékpapír - nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
 - Származtatott eszközök - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).

Az Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfólió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában:

Állampapírok: Maximum 20%, minimum 0%, tervezett arány 0%

Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: Maximum 20%, minimum 0%, tervezett arány 0%

Betét: Maximum 100%, minimum 0%, tervezett arány 10%

Kollektív befektetési értékpapírok: Maximum 100%, minimum 0%, tervezett arány 90%

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 készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11). Korm. rend. előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

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

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (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 pénzneve

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

A mérlegkészítés dátuma: 2019. 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 irányadóak.

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladósor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel 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 megférülő összege (vesztésseljellel) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre 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 forintösszegekben - 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, hozamjövőírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

A) 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 beszámolóját.

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2018. december 28-a volt. A beszámoló összeállításakor nincsen olyan piaci információ, mely alapján az értékpapírok piaci ára 2018. december 28. és 2018. december 31-e között jelentősen változott volna és a beszámolóban jelentős eltérést okozna.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt piaci ár 2018. december 28-ra, az utolsó elérhető ár a piaci árfolyam.

A/ Befektetési jegyek

| Értékpapír | Devizanem | Beszerezési érték eFt-ban | Ért.kül. egyéb | Ért.kül. kamat | Mérleg szerinti összeg eFt-ban |
|-----------------|-----------|---------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|
| ACCO PRIZ | HUF | 49 613 | -1 015 | 0 | 48 598 |
| AEGON ALFA | HUF | 352 353 | 36 983 | 0 | 389 336 |
| AEGON MARA I | HUF | 352 734 | -9 123 | 0 | 343 611 |
| CON CITADELL | HUF | 408 987 | 190 137 | 0 | 599 124 |
| CON CL GL | HUF | 219 154 | 49 638 | 0 | 268 792 |
| CON PLAT PIB | HUF | 127 244 | 13 755 | 0 | 140 999 |
| GEN ABS SZA | HUF | 77 334 | 2 123 | 0 | 79 457 |
| GEN IPO | HUF | 56 388 | 5 198 | 0 | 61 586 |
| OTP ABSZ A | HUF | 16 840 | -181 | 0 | 16 659 |
| OTP EMDA | HUF | 169 143 | 6 348 | 0 | 175 491 |
| OTP SUPRA | HUF | 315 901 | 12 211 | 0 | 328 112 |
| OTP ÚJ EUR A | HUF | 94 469 | -5 975 | 0 | 88 494 |
| RAHA | HUF | 222 554 | -3 855 | 0 | 218 699 |
| RIPA | HUF | 206 364 | 4 418 | 0 | 210 782 |
| Összesen | | 2 669 078 | 300 662 | 0 | 2 969 740 |

4.2. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok eFt-ban)

| | 2017. december 31. | 2018. december 31. |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Értékpapír forgalmazásból követelés | 0 | 14 561 |
| Befektetési jegy forgalmazásból követelés | 0 | 318 |
| | 0 | 14 879 |

Kötelezettségek (adatok eFt-ban)

| | 2017. december 31. | 2018. december 31. |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Szállítók | 211 | 429 |
| Befektetési alapok különadója | 7 | 3 |
| | 218 | 432 |

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

| | 2017. december 31. | 2018. december 31. |
|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Trailer fee | 7 941 | 5 622 |
| | 7 941 | 5 622 |

Költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

| | 2017. december 31. | 2018. december 31. |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| LEI kód fenntartási költsége | 23 | 24 |
| | 23 | 24 |

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

| | 2017. december 31. | 2018. december 31. |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Könyvvizsgálónak fizetett díj | 259 | 266 |
| Felügyeleti díj (MNB) | 296 | 199 |
| WARP díj | 214 | 0 |
| Számviteli díj | 199 | 199 |
| Alapkezelési díj | 4 941 | 3 326 |
| Letétkezelési díj | 283 | 191 |
| | 6 192 | 4 181 |

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek:

Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

| <u>Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)</u> | 2017. | 2018. |
|---|---------------|----------------|
| Folyószámlakamat HUF | 172 | 0 |
| Értékpapír árf.nyereség | 38 536 | 118 133 |
| | 38 708 | 118 133 |
| <u>Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)</u> | 2017. | 2018. |
| Folyószámlakamat HUF | 1 | 0 |
| Árfolyamkülönbözet | 2 | 0 |
| Értékpapír árf.veszteség | 5 261 | 7 512 |
| | 5 264 | 7 512 |
| <u>Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)</u> | 2017. | 2018. |
| Trailer fee | 33 808 | 26 444 |
| | 33 808 | 26 444 |
| <u>A működési költségek részletezése (eFt-ban)</u> | 2017. | 2018. |
| Bankforgalmi jutalék | 11 | 6 |
| Alapkezelési díj | 69 358 | 51 706 |
| Letétkezelési díj | 3 964 | 2 959 |
| WARP díj | 950 | 749 |
| KELER díj | 321 | 335 |
| LEI kód fenntartási költsége | 28 | 27 |
| Könyvvizsgálónak fizetett díj | 470 | 484 |
| Számviteli díj | 2 393 | 2 393 |
| Felügyeleti díj (MNB) | 1 293 | 976 |
| | 78 788 | 59 635 |
| <u>Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)</u> | 2017. | 2018. |
| Befektetési alapok különadója | 85 | 13 |
| | 85 | 13 |

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

| A saját tőke részletezése | 2017. | eFt-ban 2018. |
|---|---------------------|--------------------------|
| | december 31. | december 31. |
| I. Induló tőke | 3 101 947 | 2 200 958 |
| a) Kibocs.bef.jegyek névértéke | 23 921 979 | 24 056 910 |
| b) Visszavás.bef.jegyek névértéke | -20 820 032 | -21 855 952 |
| II. Tőkenövekmény | 1 252 130 | 808 955 |
| 1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül. | 341 949 | -18 643 |
| 2. Értékelési különbözetből | 460 662 | 300 662 |
| 3. Előző évek eredménye | 461 140 | 449 519 |
| 4. Üzleti évi eredmény | -11 621 | 77 417 |
| Saját tőke | 4 354 077 | 3 009 913 |

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

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

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

| | Beszámoló | NEE számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 3 009 913 | 3 010 000 | 87 |
| <u>Különbözet tételeiben:</u> | | | |
| Értékpapírok | 2 969 740 | 2 969 740 | 0 |
| Pénzeszközök | 24 261 | 24 261 | 0 |
| Követelések/ Aktív időbeli elhat. | 20 525 | 20 793 | 268 |
| Kötelezettségek/ Passzív id. elh. | -4 613 | -4 794 | -181 |

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

| | 2017. | 2018. |
|--|---------|---------|
| 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 | 99,85% | 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, 2019. április 23.



Bálint Áthla



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

(adatok eFt-ban)

**2018.
december 31.**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|--------------|----------------------|---|------------------|
| 0,00% | Befektetett eszköz | - | 0 |
| | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>3 014 526</u> |

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|----------------|--------------------------------|---|------------------|
| 100,00% | Forgóeszköz+Aktív időbeli elh. | - | 3 014 526 |
| | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>3 014 526</u> |

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

| | | | |
|---------------|--------------------------|---|------------------|
| 99,85% | Saját tőke | - | 3 009 913 |
| | <u>Források összesen</u> | - | <u>3 014 526</u> |

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HILK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/

| | | | |
|--------------|--------------------------------------|---|------------------|
| 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | <u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u> | - | <u>3 009 913</u> |

b/

| | | | |
|--------------|---------------------------------|---|------------------|
| 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | <u>Saját tőke</u> | - | <u>3 009 913</u> |

Budapest, 2019. április 23.

| | |
|--|---|
|  |  |
| Bálint Anikó | Váradi Zoltán |

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2018.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

55 025

| | Elszámolt | Elhatárolt/szállítók | |
|-------------------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Bankforgalmi jutalék | 6 | 0 | 6 |
| Forgalmazási jutalék | 0 | 0 | 0 |
| Alapkezelési díj | 51 706 | 3 326 | 48 380 |
| Letétkezelési díj | 2 959 | 191 | 2 768 |
| Értékpapírmozgatás költsége | 0 | 0 | 0 |
| KELER díj | 335 | 38 | 297 |
| WARP díj | 749 | 173 | 576 |
| LEI kód fenntartási költség | 27 | 0 | 27 |
| Könyvvizsgálónak fizetett díj | 484 | 484 | 0 |
| Számviteli díj | 2 393 | 199 | 2 194 |
| Felügyeleti díj (MNB) | 976 | 199 | 777 |
| Össz: | 59 635 | 4 610 | 55 025 |

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

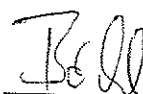
Saját tőke 3 009 913

eFt-ban

ill. %-ban

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Követelések | | 0 | | 14 879 | 0,49% |
| Bankbetétek | | 22 154 | | 24 261 | 0,81% |
| 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 | 4 330 369 | 0 | 2 969 740 | 98,66% |
| ACCO PRIZ | | 0 | | 48 598 | 1,61% |
| AEGON ALFA | | 548 380 | | 389 336 | 12,94% |
| AEGON MÄRA I | | 306 244 | | 343 611 | 11,42% |
| CON CITADELL | | 615 088 | | 599 124 | 19,91% |
| CON CL GL | | 431 943 | | 268 792 | 8,93% |
| CON PLAT PÍB | | 217 954 | | 140 999 | 4,68% |
| GEN ABS SZA | | 80 891 | | 79 457 | 2,64% |
| GEN IPO | | 132 811 | | 61 586 | 2,04% |
| OTP ABSZ A | | 172 374 | | 16 659 | 0,55% |
| OTP EMDA | | 224 546 | | 175 491 | 5,83% |
| OTP SUPRA | | 469 918 | | 328 112 | 10,90% |
| OTP ÚJ EUR A | | 133 992 | | 88 494 | 2,94% |
| RAHA | | 375 582 | | 218 699 | 7,27% |
| RIPA | | 489 924 | | 210 782 | 7,00% |
| BP PAR.P A A | | 130 722 | | 0 | 0,00% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| Aktív elhatárolások | | 7 964 | | 5 646 | 0,19% |
| Kötelezettségek, passzívák | | -6 410 | | -4 613 | -0,15% |
| Összesen | 0 | 4 354 077 | 0 | 3 009 913 | 100,00% |

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Attila



Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

| | 2017. | 2018. |
|---|----------------|-------------------|
| | e Ft-ban | e Ft-ban |
| I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás | | |
| (Működési cash flow, 1-13. sorok) | -45 878 | -47 562 |
| 1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ± | -11 621 | 77 417 |
| 2. Elszámolt amortizáció + | 0 | 0 |
| 3. Elszámolt értékvesztés és visszairás + | 0 | 0 |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet ± | -460 662 | -300 662 |
| 4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ± | 460 662 | 300 662 |
| 5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ± | 0 | 0 |
| 6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ± | 0 | 0 |
| 7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ± | -33 275 | -110 621 |
| 8. Befektetett eszközök állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 9. Forgóeszközök állományváltozása ± | 0 | -14 879 |
| 9.a. Értékpapírok állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ± | 202 | 214 |
| 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | -1 122 | 2 318 |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | -62 | -2 011 |
| II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás | -66 175 | 1 311 250 |
| (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 - | -906 834 | -102 347 |
| 18. Értékpapírok eladása, beváltása + | 840 659 | 1 413 597 |
| 19. Kapott hozamok + | 0 | 0 |
| III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás | 18 722 | -1 261 581 |
| (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok) | | |
| 20. Befektetési jegy kibocsátás + | 1 036 193 | 134 931 |
| 21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport - | 0 | 0 |
| 22. Befektetési jegy visszaváltása - | -1 017 471 | -1 396 512 |
| 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 (±) (14-26. sorok) ± | -93 331 | 2 107 |

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Anikó



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lejártszáma: Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja, 1111.213
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

| Tárgynap (I): | 2018.12.28 | |
|------------------------|------------|---------------|
| A sorozat (HUF) | | |
| Saját tőke (Ft.): | | |
| Egy jegyre jutó NEE: | | 2 854 024 765 |
| Darabszám: | | 1 367 581 |
| B sorozat (HUF) | | |
| Saját tőke (Ft.): | | |
| Egy jegyre jutó NEE: | | 1 55 975 464 |
| Darabszám: | | 1 367 690 |
| | | 114 042 962 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| | | | | | | ezer forint | |
|-----------|--|---|-----------|--------------|--------------|-------------|--|
| I | KÖTELEZETTSÉGEK | | | Osszeg/Érték | | | |
| I/1. | Hitelláomány (összes): | Hitelező | Futamidő | | | | |
| | | | | 0 | % | | |
| | | | | 0 | | | |
| | | | | | | | |
| I/2. | Egyéb kötelezettségek (összes): | | | Osszeg/Érték | % | | |
| | Alapkezelési díj miatt | | | -4 794 | 100 | | |
| | Alapkezelési díj miatt (A sorozat) | | | -3 326 | 69,38 | | |
| | Alapkezelési díj miatt (B sorozat) | | | -547 | 11,41 | | |
| | Letétkezelési díj miatt | | | -30 | 0,63 | | |
| | Bizományosi díj miatt | | | -224 | 4,67 | | |
| | Forgalm. klg. miatt | | | 0 | 0 | | |
| | Közvetítési klg. miatt | | | 0 | 0 | | |
| | Réklám klg. miatt | | | 0 | 0 | | |
| | Költségként elszámolt egyéb tétel miatt | | | 0 | 0 | | |
| | Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség | | | -667 | 13,91 | | |
| | | | | 0 | 0 | | |
| I/3. | Céltartalékok (összes): | | | 0 | 0 | | |
| I/4. | Passzív időbeli elhatárolások (összes): | | | 0 | 0 | | |
| | Kötelezettségek összesen: | | | -4 794 | 100 | | |
| II. | ESZKÖZÖK | | | Osszeg/Érték | % | | |
| II/1. | Folyószámla, készpénz (összes): | | | 24 261 | 0,8 | | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | | 0 | 0 | | |
| | | Raiffeisen Bank / HUF | | 24 261 | 0,8 | | |
| II/2. | Egyéb követelés (összes): | | | 20 793 | 0,69 | | |
| | | D2123961 Trailer fee /Asset/ | | 5 621 | 0,19 | | |
| | | com.% at last NAV/Trailer fee/HUF | | 293 | 0,01 | | |
| | | U2134535 RBH Asset/ | | 318 | 0,01 | | |
| | | S2134221 Concorde Citadella Szám. Alap 5all investment notes securitised price A/ | | 14 561 | 0,48 | | |
| II/3. | Lekötött bankbetétek (összes): | Bank | Futamidő | Osszeg/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 | Névérték | Osszeg/Érték | % | |
| | | | | 1 547 617 | 2 969 740 | 98,51 | |
| II/4.1. | Állampapírok (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.1.1. | Kötvények (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| | | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.1.2. | Kincstárjegyek (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.1.3. | Egyéb jegybankköpes ép. (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.1.4. | Külföldi állampapírok (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.2. | Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.2.1. | Társadéka bevezetett (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.2.2. | Külföldi kötvények (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.2.3. | Társadéka kívüli (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.3. | Résztvények (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.3.1. | Társadéka bevezetett (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.3.2. | Külföldi részvények (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.3.3. | Társadéka kívüli (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.4. | Jelzáloglevelek (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.4.1. | Társadéka bevezetett (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.4.2. | Társadéka kívüli (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.5. | Befektetési jegyek (összes): | | | 1 547 617 | 2 969 740 | 98,51 | |
| II/4.5.1. | Társadéka bevezetett (összes): | | | 0 | 0 | 0 | |
| II/4.5.2. | Társadéka kívüli (összes): | | | 1 547 617 | 2 969 740 | 98,51 | |
| | | Accorde Prizma Nyilv. Befegy | HUF | 47 535 | 48 598 | 1,61 | |
| | | Aegon Alfa Absz Hoz. BA.A HUF | HUF | 150 442 | 389 330 | 12,91 | |
| | | Aegon Maraton AktívVegyes BA. I | HUF | 319 784 | 343 613 | 11,4 | |
| | | CON PLATINA PI B SZOROZAT | HUF | 34 893 | 140 999 | 4,68 | |
| | | Concorde Citadella Szám. Alap | HUF | 277 675 | 599 124 | 19,87 | |
| | | CONCORDE COLUMBUS SZARM. ALAP | HUF | 147 687 | 268 792 | 8,92 | |
| | | Generali IPO Absz. Hozam Alap | HUF | 44 497 | 61 586 | 2,04 | |
| | | Generali Spirit Abszolút Szám | HUF | 61 415 | 79 457 | 2,64 | |
| | | OTP Abszolút Hozam "A" sorozat | HUF | 10 354 | 16 659 | 0,55 | |
| | | OTP EMDA Származtatott Alap | HUF | 45 866 | 125 491 | 4,21 | |
| | | OTP Supra Származtatott Alap | HUF | 78 593 | 328 112 | 10,89 | |
| | | OTP Új Európa A sorozat | HUF | 54 498 | 88 494 | 2,94 | |
| | | Raif. Hozam Prémium Sz. Alap | HUF | 129 193 | 218 699 | 7,25 | |
| | | Raif. Index Prémium Sz. Alap | HUF | 145 185 | 210 784 | 6,99 | |
| 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: | | | 3 014 794 | 100,00 | | |

Raiffeisen Private Banking Pannonia
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2018.

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. |
| 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)

| | | | | | |
|------------|---------|---------|-------------|-------------|-------------------|
| 2018.12.28 | -2,57% | -2,57% | 1,367733 Ft | 1,367842 Ft | 3 010 016 504 Ft |
| 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 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 |
| Folyószámla - 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 Pannónia 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 Pannónia 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 | Különbszet (eFt-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 4 354 077 | 4 354 103 | 26 |
| <i>Különbszet tételesen:</i> | | | |
| 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 |

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.01.02.**

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|-------------|--------------------------|---------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 2 969 739 669 | 98,66 |
| ACCO PRIZ | HUF | HU0000716410 | 47 534 805 | 48 597 541 | 1,62 |
| AEGON ALFA | HUF | HU0000703970 | 150 442 345 | 389 335 612 | 12,93 |
| AEGON MARA I | HUF | HU0000714928 | 319 783 534 | 343 611 245 | 11,42 |
| CON CITADELL | HUF | HU0000707948 | 277 674 531 | 599 124 452 | 19,90 |
| CON CL GL | HUF | HU0000705702 | 147 687 395 | 268 791 945 | 8,93 |
| CON PLAT PÍB | HUF | HU0000709969 | 34 893 028 | 140 998 434 | 4,68 |
| GEN ABS SZA | HUF | HU0000706833 | 61 414 871 | 79 456 963 | 2,64 |
| GEN IPO | HUF | HU0000706791 | 44 497 152 | 61 586 817 | 2,05 |
| OTP ABSZ A | HUF | HU0000704457 | 10 353 668 | 16 659 186 | 0,55 |
| OTP EMDA | HUF | HU0000706361 | 45 865 793 | 175 491 514 | 5,83 |
| OTP SUPRA | HUF | HU0000706379 | 78 592 914 | 328 111 426 | 10,90 |
| OTP ÚJ EUR A | HUF | HU0000705827 | 54 498 383 | 88 493 875 | 2,94 |
| RAHA | HUF | HU0000703699 | 129 193 274 | 218 698 633 | 7,27 |
| RIPA | HUF | HU0000703707 | 145 184 683 | 210 782 026 | 7,00 |
| Banki egyenlegek | | | | 24 260 839 | 0,81 |
| Folyószámla - HUF | | | | 24 260 839 | 0,81 |
| Egyéb eszközök | | | | 20 793 659 | 0,69 |
| Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések | | | | 14 561 000 | 0,48 |
| Egyéb követelések | | | | 6 232 659 | 0,21 |
| Összes eszköz | | | | 3 014 794 167 | 100,16 |
| Kötelezettségek | | | | -4 793 938 | -0,16 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -4 793 938 | -0,16 |
| Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 2 854 024 765 HUF | |
| Unitok száma | | | | 2 086 915 130 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 1,367581 HUF | |
| Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 155 975 464 HUF | |
| Unitok száma | | | | 114 042 962 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 1,367690 HUF | |

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2019. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2019. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2018. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2019. évi forgalmazási napig számolt

díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2018. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

| | Beszámoló | NEÉ számítás | Különbözet (eFt-ban) |
|-----------------------------------|-----------|--------------|----------------------|
| Saját tőke / Nettó eszközérték | 3 009 913 | 3 010 000 | 87 |
| <u>Különbözet tételesen:</u> | | | |
| Értékpapírok | 2 969 740 | 2 969 740 | 0 |
| Pénzeszközök | 24 261 | 24 261 | 0 |
| Követelések/ Aktív időbeli elhat. | 20 525 | 20 793 | 268 |
| Kötelezettségek/ Passzív id. elh. | -4 613 | -4 794 | -181 |

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 2018.01.02-án | 2 951 298 849 |
| 2018. évben eladott befektetési jegyek | 128 684 365 |
| 2018. évben visszaváltott befektetési jegyek | 993 068 084 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án | 2 086 915 130 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án | 2 854 024 765 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án | 1,367581 |

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat

| | |
|--|-------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án | 150 647 927 |
| 2018. évben eladott befektetési jegyek | 6 247 022 |
| 2018. évben visszaváltott befektetési jegyek | 42 851 987 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án | 114 042 962 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.01.02-án | 155 975 464 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.01.02-án | 1,36769 |

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 |
| Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Egyéb átruházható értékpapírok | | | | 2 969 739 669 | 98,66 |
| ACCO PRIZ | HUF | HU0000716410 | 47 534 805 | 48 597 541 | 1,62 |
| AEGON ALFA | HUF | HU0000703970 | 150 442 345 | 389 335 612 | 12,93 |
| AEGON MARA I | HUF | HU0000714928 | 319 783 534 | 343 611 245 | 11,42 |
| CON CITADELL | HUF | HU0000707948 | 277 674 531 | 599 124 452 | 19,90 |
| CON CL GL | HUF | HU0000705702 | 147 687 395 | 268 791 945 | 8,93 |
| CON PLAT PÍB | HUF | HU0000709969 | 34 893 028 | 140 998 434 | 4,68 |
| GEN ABS SZA | HUF | HU0000706833 | 61 414 871 | 79 456 963 | 2,64 |
| GEN IPO | HUF | HU0000706791 | 44 497 152 | 61 586 817 | 2,05 |
| OTP ABSZ A | HUF | HU0000704457 | 10 353 668 | 16 659 186 | 0,55 |
| OTP EMDA | HUF | HU0000706361 | 45 865 793 | 175 491 514 | 5,83 |
| OTP SUPRA | HUF | HU0000706379 | 78 592 914 | 328 111 426 | 10,90 |
| OTP ÚJ EUR A | HUF | HU0000705827 | 54 498 383 | 88 493 875 | 2,94 |
| RAHA | HUF | HU0000703699 | 129 193 274 | 218 698 633 | 7,27 |
| RIPA | HUF | HU0000703707 | 145 184 683 | 210 782 026 | 7,00 |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat / HUF | | | | 2 854 024 765 | 100,00 |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat / HUF | | | | 155 975 464 | |

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 | 2014.12.31 | 2015.12.31 | 2016.12.31 | 2017.12.31 | 2018.12.31 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Befektetési alapok | 94,7% | 93,9% | 97,3% | 99,5% | 98,7% |
| Concorde Citadella Származtatott Alap | 4,6% | 10,3% | 14,1% | 14,0% | 19,9% |
| Concorde Platina Pí Származtatott Alap | 14,5% | 9,4% | 12,3% | 5,0% | 4,7% |
| Concorde Vakmajom Származtatott Alap | 18,0% | 10,6% | 8,9% | 0,0% | 0,0% |
| Concorde Columbus Származtatott Alap | 9,0% | 8,6% | 10,4% | 9,9% | 8,9% |
| OTP EMDA Származtatott Alap | 3,2% | 2,4% | 3,1% | 5,2% | 5,8% |
| OTP SUPRA Származtatott Alap | 18,7% | 6,3% | 4,6% | 10,8% | 10,9% |
| AEGON ALFA Származtatott Alap | 10,3% | 11,9% | 12,2% | 12,6% | 12,9% |
| AEGON Maraton Aktív Vegyes Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 7,0% | 11,4% |
| Accorde Prizma Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 1,61% |
| OTP Abszolút Hozam Alap | 0,0% | 6,5% | 3,9% | 4,0% | 0,6% |
| OTP Új Európa Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,1% | 2,9% |
| Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap | 8,0% | 10,7% | 10,3% | 8,6% | 7,3% |
| Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap | 7,2% | 12,5% | 12,9% | 11,2% | 7,0% |

| | | | | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Dialóg Deviza Származtatott Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Dialóg Octopus Származtatott Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Budapest Paradigma Plusz Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,0% | 0,0% |
| Generali IPO Abszolút Hozamú Alap | 1,2% | 2,9% | 3,0% | 3,1% | 2,1% |
| Generali Spirit Abszolút Hozamú Alap | 0,0% | 1,8% | 1,8% | 1,9% | 2,6% |
| Számlapénz | 5,3% | 6,1% | 2,7% | 0,5% | 1,3% |

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018

Nagyságrend: eFt

| | |
|--|----------------|
| Pénzügyi műveletek bevételei | 118 133 |
| Folyószámlakamat HUF | 0 |
| Árfolyamkülönbözlet | 0 |
| Értékpapír árf.nyereség | 118 133 |
| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 7 512 |
| Folyószámlakamat HUF | 0 |
| Árfolyamkülönbözlet | 0 |
| Értékpapír árf.vesztés | 7 512 |
| Egyéb bevételek | 26 444 |
| Trailer fee | 26 444 |
| A működési költségek | 59 635 |
| Bankforgalmi jutalék | 6 |
| Forgalmazási jutalék | 0 |
| Alapkezelési díj | 51 706 |
| Letétkezelési díj | 2 959 |
| WARP díj | 749 |
| KELER díj | 335 |
| LEI kód fenntartási költsége | 27 |
| Könyvvizsgálónak fizetett díj | 484 |
| Könyvvezetés | 2 393 |
| Felügyeleti díj (MNB) | 976 |
| Egyéb ráfordítások | 13 |
| Befektetési alapok különadója | 13 |
| Fizetett, fizetendő hozamok | 0 |
| Tárgyévi eredmény | 77 417 |
| Felosztott jövedelem | 0 |
| Újra befektetett jövedelem | 77 417 |
| Értékpapírok értékkülönbözete | 300 662 |
| Befektetési jegy | 300 662 |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | 300 662 |

Tőkeszámla változásai 2018. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
|-----------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Bankbetétek | 22 154 | | 24 261 | | 0,81% |
| lekötött betét | 0 | | 0 | | 0,00% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | |
| Befektetési jegyek | 4 330 369 | | 2 969 740 | | 98,66% |
| ACCO PRIZ | 0 | | 48 598 | | 1,61% |
| AEGON ALFA | 548 380 | | 389 336 | | 12,94% |
| AEGON MARA I | 306 244 | | 343 611 | | 11,42% |
| CON CITADELL | 615 088 | | 599 124 | | 19,91% |
| CON CL GL | 431 943 | | 268 792 | | 8,93% |
| CON PLAT PÍB | 217 954 | | 140 999 | | 4,68% |
| GEN ABS SZA | 80 891 | | 79 457 | | 2,64% |
| GEN IPO | 132 811 | | 61 586 | | 2,04% |
| OTP ABSZ A | 172 374 | | 16 659 | | 0,55% |
| OTP EMDA | 224 546 | | 175 491 | | 5,83% |
| OTP SUPRA | 469 918 | | 328 112 | | 10,90% |
| OTP ÚJ EUR A | 133 992 | | 88 494 | | 2,94% |
| RAHA | 375 582 | | 218 699 | | 7,27% |
| RIPA | 489 924 | | 210 782 | | 7,00% |
| BP PAR.P A A | 130 722 | | 0 | | 0,00% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| Követelések | 0 | | 14 879 | | 0,49% |
| Aktív elhatárolások | 7 964 | | 5 646 | | 0,19% |
| Kötelezettségek, passzívák | -6 410 | | -4 613 | | -0,15% |
| Összesen | 4 354 077 | | 0 3 009 913 | | 100,00% |

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2018. 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 2018-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 hatálya lépéséig).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében nem, de tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018-ban. Az Alapkezelő új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított, viszont 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 vagyonkezelést jelentette kizárólag). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végez.

Az Alapkezelő 2018-ban új alapot nem indított, több alap esetében azonban sor került új deviza (euro, illetve dollár) sorozat indítására. Az Alapkezelő az év végén 15 befektetési alapot kezelte. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya emelkedett, a 2017. év végi 155 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 171,3 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,96%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2018-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Az év első felét változatlan monetáris politika jellemezte Magyarországon. Változatlanok maradtak a kamatkondíciók és a nem hagyományos jegybanki eszközök (kamat- és devizaswap, jelzálogkötvényvásárlás, jegybanki eszközök mennyiségi korlátozása) használata is változatlanul érvényben maradt, egészen a szeptemberi kamatdöntő ülésig. Ekkor ugyanis az MNB határozott jelzést adott arról, hogy elkezdődött a felkészülés a monetáris politika normalizálására. Ennek keretében először kivezetésre került a monetáris politikai célú IRS-eszköz, illetve a jelzáloglevél-vásárlási program, továbbá megszűnt a 3 hónapos jegybanki betét. A piac felkészítésének második lépcsőjét láthattuk a decemberi ülés során, ahol az MNB hangsúlyozta, hogy az Európai Központi Bank monetáris politikája fontos hatással van a hazaira, azonban a magyar inflációs folyamatok a döntőek, ezen belül is a kevésbé volatilis maginflációs mutatók. Ez azért is volt figyelemre méltó, mivel utóbbi számokban trendszerű erősödés volt megfigyelhető az év során.

Jelentős mozgások voltak a piaci kamatszintekben, bár nem igazán az MNB kommunikációjának ritmusában. Az év eleji, igen alacsony hosszú hozamszintekről szinte folyamatos volt az emelkedés, kis nyári megtorpanással egészen az őszig. 2% alatti 10 éves hozamról majdnem 4%-ig emelkedett a referenciakamat. Ezen folyamatok mögött elsősorban a jó hazai gazdasági növekedés, az emelkedő infláció és ennek kapcsán a jegybank elinduló szigorításával kapcsolatos várakozások álltak.

Ez fordult meg az összei, - pont akkor, amikor a jegybank elkezdte érdemben kommunikálni a majdani normalizálást – a nemzetközi környezet, a romló fundamentumok, növekvő kockázatok és az ebből fakadó fejlettpiaci hozamcsökkenés hatására. A rövid, bankközi és diszkontinkincsiárjegy hozamok is emelkedő pályát mutattak az év első felében, azonban a nyári csúcs után ezt a szegmenst már csökkenő, bár a korábbi szinteknél végül magasabban stabilizálódó pálya jellemezte. A még mindig jelentős többletlikviditás hatása nem engedte érdemben feljebb a BUBOR jegyzéseket sem.

A nemzetközi kötvénypiac

2018-at kiszámíthatóság jellemezte, már legalábbis ami a Federal Reserve, az Egyesült Államok jegybankjának irányadó kamatát illeti. Az előre kommunikáltak és a piac várakozásainak megfelelően minden negyedévben 0,25% ponttal emelkedett a ráta, ráadásul a kommunikáció is alapvetően szigorítás párti volt az év során. A hosszú hozamok már nem mozogtak ilyen egyértelműen, bár az éves csúcs a 10 éves amerikai hozamban novemberben volt. Ugyan nem voltak kamatemelések, de hasonló volt a dinamikája az Eurózára kvázi benchmark hosszú hozamának, a német tízévesnek. A csúcs itt viszont már februárban megvolt, utána bár a mozgások iránya hasonló volt, de az év második felében a gyengülő európai konjunktúra miatt már nem volt látható új, éven belüli csúcs. Az igazi fordulat itt is, ahogy Amerikában is az év utolsó két hónapjában jött el, egy drasztikus kötvénypiaci hozamcsökkenés formájában. Ennek oka a makrogazdasági adatok és a növekedési várakozások romlása, és a geopolitikai kockázatok jelentős emelkedése volt. A fentiek eredménye, hogy az amerikai hozamgörbe meredeksége, azaz hogy a hosszú hozamok mennyivel vannak felette a rövid hozamoknak, jelentősen csökkent az év során. Sokan ezt a mutatót jó recesszió előrejelzőnek tekintik, ennek alapján tehát a piac véleménye szerint

jelentősen romlottak a gazdasági kilátások az év folyamán. A globális kötvénypiacok azonban 2018-ban relatíve jó évet tudhatnak maguk mögött, különösen ha a kockázatosabb, részvénytársasági teljesítményekkel hasonlítjuk össze.

A hazai/régiós részvénytársaság

A közép-kelet-európai régió részvénytársaságai a fejlett piacokhoz hasonlóan viselkedtek az év első felében. Januárban a pozitív makrogazdasági fejlemények hatására folytatták a 2017-es emelkedést, majd az amerikai piacon elindult esés magával húzta a régiót is. Fontos megemlíteni, hogy a hozamemelkedés, mely megindította az esést, nem csak az Egyesült Államok kötvénypiacára volt jellemző, hanem Közép-Kelet-Európára is. Az év második felében elég eltérő teljesítményt nyújtottak a különböző részvénytársaságok. Az S&P 500 először új csúcra ment, míg az európai és fejlődő piaci tőzsdék többsége esett. Szeptember végétől azonban az utolsó negyedévre egységessé váló esés bontakozott ki, melynek hatására meglehetősen negatív év lett a 2018-as szinte minden piacon. Kivételt képezett a hazai piac, mivel a Bux Index végül minimális, 0,6%-os mínuszban zárta az évet. Kevésbé volt erős az év vége a román tőzsde számára, mivel a kormány által bejelentett különadók hatására a korábbi jelentős, +10%-os éves teljesítményt -4,36%-ra cserélte a piac. A régió meghatározó piaca, a lengyel 7,5%-kal, a cseh 8,5%-kal zárt lejjebb 2017. év végi értékénél.

A nemzetközi részvénytársaság

2018 elején folytatódott a 2017-ben kibontakozott bull (bika, azaz emelkedő) piac. Meglehetősen felfokozott várakozások övezték az eurózóna várható növekedését, illetve az amerikai cégek profitvárakozásai is rekord magasak voltak. Ennek köszönhetően az év első hónapjában 5-10% körüli emelkedésben voltak a fejlett piaci indexek. Február elején azonban egyre inkább a kötvénypiacra szegeződött a befektetők figyelmé, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénytársasági értékeltségek az emelkedő hozamkörnyezetben. Ennek hatására február elején egy pánikszzerű eladás bontakozott ki, mely során közel 10%-ot esett az S&P 500 Index néhány nap alatt. Év további részében vegyes teljesítmény jellemezte a világ részvénytársaságait. A kereskedelmi háború eszkalálódása miatt, főleg a kínai és eurózónás piacok teljesítménye gyengén, míg az S&P 500 Index új csúcra ment a nyár végén. Ősszel azonban a hozamemelkedési és kereskedelmi háborúval kapcsolatos félelmek kiegészültek a recessziós várakozások erősödésével, aminek hatására jelentős esés bontakozott ki az amerikai részvényekben is. Összességében fejlett részvénytársaságok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollárban mért teljesítménye -9,35% volt 2018-ban.

Árúpiaci változások

2018 első felében folytatódott mind a Brent mind pedig a WTI típusú nyersolaj árfolyamának emelkedése. Ebben fontos szerepet játszott, hogy az erős világgazdasági aktivitás magasabb keresletet implikált, illetve, hogy a korábban felhalmozott magas tartalékok lepadtak a korábbi OPEC kvóta csökkentés hatására. Az Iránnal szembeni szankciók belengetése is segítette magasabbra tornázni a nyersolaj árfolyamát, mivel az jelentős kínálatcsökkenést helyezett kilátásba. Ezzel párhuzamosan az amerikai palaolaj kitermelés tovább nőtt, aminek hatására az Egyesült Államok termelése új csúcst ér el. Bár az Iránnal kapcsolatos szankciók visszaállításának gondolata Donald Trump amerikai elnöktől származott, többször hangsúlyozta, hogy magasabb olajárfolyamot sem szeretne, mely egy esetleges OPEC kvóta növeléssel elérhető.

A második negyedévben eszkalálódó kereskedelmi háború jelentős hatást gyakorolt az ipari fémekre és a mezőgazdasági termékek árfolyamának mozgására. A nyersanyagok szemponijából az első fontos bejelentés az alumínium behozatalra kivetett vám volt, melynek hatására jelentősen megugrott annak árfolyama. Később válaszlépésként a kínai vezetés vámat vetett ki az amerikai szója exportra. Ennek vélhetően az is volt a célja, hogy Trump egyik fontos szavazóbázisára, a farmerekre sújtsanak le. Ezek a vámtörvények természetesen szelektív hatást gyakoroltak, azaz a szója árfolyama az Egyesült Államokban leesett, azonban Brazíliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolnia kell a kínaiaknak a kieső importot.

Az év második felében, egészen szeptember végéig tartott az olaj áremelkedése, melynek hatására a 85 dollárt és elérte a Brent típusú nyersolaj árfolyama. Az utolsó negyedévben, azonban a növekvő amerikai kitermelés, a gyengülő OPEC és a növekedési félelmek

hatására jelentős lejtmenetbe kapcsolt az olaj, így végül közel 22%-os eséssel fejezte az évet. Összességében a 2018-as évben a mezőgazdasági, az ipari fém, a nemesfém illetve energiahordozó komponensek egyaránt negatív teljesítményt nyújtottak a globális nyersanyag indexen belül.

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 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 2018-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2018-as évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

| | Millió Ft |
|---|-----------|
| | 2018. év |
| Rögzített jövedelem összesen: | 199,2 |
| Változó jövedelem összesen*: | 28,2 |
| Kedvezményezettek száma: | 35 |
| 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 2018-as időszakra szólóan:

| | Millió Ft |
|--|-----------|
| | 2018. év |
| Felső vezetés | 64,3 |
| Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak | 147 |
| 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 (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségértéke), 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.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2018-ban is, annak érdekében, hogy az megfeleljen a módosult csoport szintű szabályoknak, illetve az MNB 3/2018-as ajánlásának.

A módosított Javadalmazási Politikát a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2018. június 7-én fogadta el.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika egyszer módosult 2018 során. A módosítás során az alábbiak változtatások történtek a dokumentumban:

- a végkielégítésre és garantált változó javadalmazásra vonatkozó részek pontosításra kerültek
- a bérfeljesztési folyamat leírása kibővült
- a munkaköri juttatás rendszerének éves felülvizsgálata törlésre került
- összeférhetlenségek, érdekkonfliktusok kezelésével kapcsolatban bekerült egy utalás az alkalmazandó szabályzatokra
- pontosításra került az egyéni fedezeti stratégiák (javadalmazásra, felelősségre) fogalma és az ehhez kapcsolódó tilalmak
- pontosításra került a teljesítményértékelés folyamatára, az értékelés során alkalmazott teljesítménykritériumokra vonatkozó rész
- pontosítva lett az azonosított munkavállalók kiválasztásának folyamata
- bővítve lett az előzetes és utólagos kockázati kiigazításra vonatkozó rész:
 - előzetes kockázati kiigazítás eszközei az Alapkezelő és az egyén szintjén
 - a változó javadalmazás halasztott részének kifizetése előtt újra értékelni kell a teljesítményt
 - Malus&Clawback szabályok pontosítása (alkalmazási időszak, az érintett kifizetések meghatározása)
- módosult a változó javadalmazásra alkalmazott készpénztől eltérő eszköz

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 2018.12.31-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 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 Kbfv. 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 2018.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.12.31-én: 99,14%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2018. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetés Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapja befektetési alap által 2019. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

| Alap | Benchmark | Maximum Alapkezelési díj | Folyó költségek (év, amelyre vonatkozik) | Alapkezelő | Befektetési politika |
|--|-----------|--------------------------|--|---|--|
| Concorde Számraztatott Befektetési Alap (A sorozat) | RMAX 100% | 2,25% | 1,80% (2017) | Hold Alapkezelő Zrt. | Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, kollektív befektetési értékpapírok, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. Az Alap célja hosszú távon az állampapírok által biztosított hozamnál jelentősen nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett, döntően a határidős piacokon történő spekulatív középtávú pozíciók segítségével. A jobbhozzam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően globális makro-fundamentális elközelésekre támaszkodva, erőleljesen használva a technikai elemzés fegyvertárát is. Tekintve, hogy az Alap tőkecittelt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért az Alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé. |
| Raiffeisen Hozam Prémium Számraztatott Alap (A sorozat) | Nincs | 1,50% | 1,51% (2017) | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | A Raiffeisen Hozam Prémium Számraztatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzpiaci hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatot érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot. |
| Raiffeisen Index Prémium Számraztatott Alap | Nincs | 3,00% | 1,5% (2017j) | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | A Raiffeisen Index Prémium Alap célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az Alap 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 felvállalt tőkecittételes pozíció az alap teljesítményét és árfolyam ingadozásait mérsékelten befolyásolja. |

| | | | | | |
|---|------------------|--------------|---------------------|--------------------------------|---|
| <p>Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap (B sorozat)</p> | <p>RMAX 100%</p> | <p>2,00%</p> | <p>1,80% (2017)</p> | <p>Hold Alapkezelő Zrt.</p> | <p>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 irottíró 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 eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.</p> |
| <p>Concorde Globális Származtatott Befektetési Alap</p> | <p>RMAX 100%</p> | <p>2,25%</p> | <p>2,05% (2017)</p> | <p>Hold Alapkezelő Zrt.</p> | <p>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, alacsony árúított eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési területre nagyobb részt a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.</p> |
| <p>Accorde Prizma Alap</p> | <p>RMAX 100%</p> | <p>2,00%</p> | <p>1,76% (2018)</p> | <p>Accorde Alapkezelő Zrt.</p> | <p>Az alapkezelő stratégiájának megvalósításához a hagyományos befektetési eszköztípusok – mint pl. állam és vállalati kötvények, részvények, valamint az ezeket tartalmazó, a tőzsdén kereskedett befektetési alapok – mellett a hatékony és diverzifikált portfólió kialakítása, illetve az optimális kockázat/hozam elérése érdekében származtatott ügyleteket is alkalmaz. Ezen származtatott ügyletek mögöttes termékei – a teljesesség igénye nélkül – lehetnek részvények, részvényindexek, kamatlábak és devizák.</p> |
| <p>OTP Supra Származtatott Befektetési Alap</p> | <p>ZMAX</p> | <p>2,00%</p> | <p>2,11% (2018)</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 követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyoniát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszkozfedezeti 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 es esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetőségé miatt. Az Alap befektetési nem köthetik előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p> |

| | | | | | |
|--|------------------|--------------|-------------------------|----------------------------------|---|
| <p>OTP EMDA Származtatott Alap</p> | <p>ZMAX</p> | <p>2,00%</p> | <p>2,21% (2017)</p> | <p>OTP Alapkezelő Zrt.</p> | <p>Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban fellörekvő 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 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.</p> |
| <p>OTP Új Európa Alap (A sorozat)</p> | <p>ZMAX</p> | <p>2,00%</p> | <p>2,11% (2018)</p> | <p>OTP Alapkezelő Zrt.</p> | <p>Az Alap célja, hogy a befektetőnek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátott részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a fellörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.</p> |
| <p>OTP Abszolút Hozam Alap (A sorozat)</p> | <p>ZMAX 100%</p> | <p>2,0%</p> | <p>2,14% (2018)</p> | <p>OTP Alapkezelő Zrt.</p> | <p>Az OTP Abszolút Hozam Alap nem rendelkezik szigorú befektetési korláttal, 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 csak akkor fektessen részvényekbe, amikor azok várhatóan jelentős hozamot biztosítanak. Kifejezetten kedvezőellen 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 tőkeáttétel nem megengedett.</p> |
| <p>Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)</p> | <p>RMAX 100%</p> | <p>1,75%</p> | <p>1,88% (2017)</p> | <p>Aegon Alapkezelő Zrt.</p> | <p>Az Alap célja, hogy komoly kockázattalalás 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, árszási, 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%</p> | <p>0,89% (2017)</p> | <p>Aegon Alapkezelő Zrt.</p> | <p>Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre legyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túllértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni. Az Alap különböző eszközökben lévő közép és hosszú lávú trendek kombinációt</p> |

| | | | | | |
|--|------------------|--------------|---------------------|---------------------------------|---|
| <p>Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)</p> | <p>RMAX 100%</p> | <p>1,75%</p> | <p>2,73% (2018)</p> | <p>Generali Alapkezelő Zrt.</p> | <p>használna részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétele után adhat el rövidre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.</p> <p>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 mellélt 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.</p> |
| <p>Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap</p> | <p>RMAX 100%</p> | <p>1,75%</p> | <p>1,93% (2018)</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 mindenkor összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, az Alap által alkalmazható tőkeárférel maximális mértéke készpénz. Az Alap földrajzi orientáltsága globális, az eszköztálya 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 2018. december havi jelentései, a jelentés készítés időpontjában elérhető legfrissebb KIID, az aktuális Kezelési Szabályzatok