

***Raiffeisen Private Banking Pannonia
Alapok Alapja
Féléves 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.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

	Árfolyam változás		Árfolyam		Összesített
	„A” sorozat	„B” sorozat	„A” sorozat	„B” sorozat	Nettó eszközérték
2018.06.29	0,94%	0,95%	1,417094 Ft	1,417241 Ft	3 845 464 709 Ft
2017.12.29	-0,88%	-0,89%	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 Pannonia Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				4 142 644 547	HUF
Unitok száma				2 951 298 849	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,403668	HUF
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				211 458 405	HUF
Unitok száma				150 647 927	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,403660	HUF

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.07.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 818 524 221	99,44
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	38 451 129	40 324 276	1,05
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	203 974 332	553 149 220	14,40
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	273 155 882	314 968 672	8,20
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	93 818 424	96 182 648	2,50
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	295 800 000	653 839 870	17,03
CON CL GL	HUF	HU0000705702	168 460 732	312 406 216	8,14
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	36 637 679	141 095 769	3,67
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	80 602 719	2,10
GEN IPO	HUF	HU0000706791	94 556 448	132 284 849	3,44
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	24 051 300	39 936 390	1,04
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	54 453 598	216 423 919	5,64
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	102 305 155	451 989 597	11,77
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	75 425 564	131 258 433	3,42
RAHA	HUF	HU0000703699	179 044 996	310 067 976	8,07
RIPA	HUF	HU0000703707	231 612 502	343 993 667	8,96
Banki egyenlegek				1 366 511	0,04
Folyószámla - HUF				1 366 511	0,04
Egyéb eszközök				25 646 020	0,67
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				18 851 799	0,49
Egyéb követelések				6 794 221	0,18
Összes eszköz				3 845 536 752	100,14
Kötelezettségek				-5 463 961	-0,14
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				3 645 784 324 HUF	
Unitok száma				2 569 395 805	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,418927 HUF	
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				194 288 467 HUF	
Unitok száma				136 913 018	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,419065 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	2 951 298 849
2018. évben eladott befektetési jegyek	68 588 508
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	450 491 552
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	2 569 395 805
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	3 645 784 324
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,418927

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	150 647 927
2018. évben eladott befektetési jegyek	3 388 429
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	17 123 338
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	136 913 018
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	194 288 467
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,419065

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				3 818 524 221	99,44
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	38 451 129	40 324 276	1,05
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	203 974 332	553 149 220	14,40
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	273 155 882	314 968 672	8,20
BP PAR.P A A	HUF	HU0000715255	93 818 424	96 182 648	2,50
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	295 800 000	653 839 870	17,03
CON CL GL	HUF	HU0000705702	168 460 732	312 406 216	8,14
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	36 637 679	141 095 769	3,67
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	80 602 719	2,10
GEN IPO	HUF	HU0000706791	94 556 448	132 284 849	3,44
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	24 051 300	39 936 390	1,04
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	54 453 598	216 423 919	5,64
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	102 305 155	451 989 597	11,77
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	75 425 564	131 258 433	3,42
RAHA	HUF	HU0000703699	179 044 996	310 067 976	8,07
RIPA	HUF	HU0000703707	231 612 502	343 993 667	8,96
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat / HUF				3 645 784 324	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat / HUF				194 288 467	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkét likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlyomó 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	2018.06.30
Befektetési alapok	94,7%	93,9%	97,3%	99,5%	99,4%
Concorde Citadella Származtatott Alap	4,6%	10,3%	14,12%	14,0%	17,0%
Concorde Platina Pí Származtatott Alap	14,5%	9,4%	12,30%	5,0%	3,7%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	18,0%	10,6%	8,85%	0,0%	0,0%
Concorde Columbus Származtatott Alap	9,0%	8,6%	10,40%	9,9%	8,1%
OTP EMDA Származtatott Alap	3,2%	2,4%	3,06%	5,2%	5,6%
OTP SUPRA Származtatott Alap	18,7%	6,3%	4,60%	10,8%	11,8%
AEGON MMAX Származtatott Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AEGON ALFA Származtatott Alap	10,3%	11,9%	12,15%	12,6%	14,4%
AEGON Maraton Aktív Vegyes Alap	0,0%	0,0%	0,0%	7,0%	8,2%
Accorde Prizma Alap	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%
OTP Abszolút Hozam Alap	0,0%	6,5%	3,86%	4,0%	1,0%

OTP Új Európa Alap	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	3,4%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	8,0%	10,7%	10,30%	8,6%	8,1%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	7,2%	12,5%	12,94%	11,2%	9,0%
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%	2,5%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap	1,2%	2,9%	2,97%	3,1%	3,4%
Generali Spirit Abszolút Hozamú Alap	0,0%	1,8%	1,79%	1,9%	2,1%
Számlapénz	5,3%	6,1%	2,7%	0,5%	0,6%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő, ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyonkezelést jelentette kizárólag 2017-ben). 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.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya tovább emelkedett, a 2017. év végi 154,9 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 169,7 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,71%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2018 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Nem változtatott monetáris politikáján a hazai pénz- és kötvénypiac körülményeit meghatározó legfontosabb intézmény, a Magyar Nemzeti Bank. A kamatkondíciók változatlanok maradtak 2018 első féléve során és a nem-hagyományos jegybanki eszközök (kamat- és devizaswap, jelzálogkötvénycsere, jegybanki eszközök mennyiségi korlátozása) használata is változatlanul érvényben maradt. Változtak azonban a piaci körülmények. Elrugaszkodtak nullától március végén az éven belüli hozamok, a hozamgörbe 1 évnél hosszabb lejáratúin pedig gyakorlatilag év elejétől kezdve emelkedést láthattunk, ami május elejétől gyorsult fel igazán. Emögött a nagy jegybankok szigorodó monetáris politikája (a Fed folytatódó kamatemelései, az EKB kötvénycsereprogramjának közeledő kivezetése), az áprilistól erősödésnek induló dollár, illetve ezek és egyes egyedi faktorok (Törökország vagy Argentína helyzete) következtében a fejlődő piacokkal szembeni befektetői bizalom romlása állt. Ehhez járult hozzá még az is, hogy az MNB, részben az eltérő inflációs célja miatt is, de egyre inkább kilóg a már többségében szigorításba kezdő régiós jegybankok sorából. Erre reagálva a félév utolsó kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvében az MNB kis mértékben módosította a várakozásait és a korábban vártnál hamarabb kezdődő szigorítást helyezett kilátásba.

A nemzetközi kötvénypiac

2018 első félévében továbbra is a jegybankok voltak a kötvénypiacok legfontosabb szereplői. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve folytatta kamatemelési ciklusát, minden negyedévben 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot, az Európai Központi Bank pedig június 14-i ülése után bejelentette a kötvénvásárlási programjának idén év végével történő kivezetését. Ennek ellenére a legfontosabb fejlett kötvénypiacokon január után már nem tudtak emelkedni a hozamok, sőt az európai benchmark instrumentumnak tekinthető német kötvények jelentős hozamcsökkenést könyvelhettek el az év első hónapjának végén elért csúcspont után. Ebben szerepet játszott a makrogazdasági adatok időszakos gyengülése (elsősorban Európában), illetve a jövőbeli kilátásokat befolyásoló egyedi kockázatok felerősödése is (olasz populista kormány hatalomra kerülése, Brexit tárgyalások megkezdése, Donald Trump teljesen kiszámíthatatlan kereskedelmi háborúja, stb.).

A hazai/régiós részvényt piac

A közép-kelet-európai régió részvényt piaci 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 idén, hanem Közép-Kelet-Európára is. A cseh illetve román jegybank már a szigorítás útjára lépett, tekintve, hogy a munkaerőhiány és ebből fakadó bérnövekedés miatt az inflációs veszélyek felerősödtek. A magyar pénz- és kötvénypiaci elvárt hozamok is emelkedtek, azonban a hazai jegybank a lazítás mellett maradt elkötelezett. A régióon belül a legjobb teljesítményt a román részvényt piac érte el, míg a leggyengébb a lengyel WIG Index volt. A hazai tőzsde -8,25%-os féléves eredménnyel a második leggyengébb volt. A hazai blue-chip papírok közül a Richter esett messze a legtöbbit, mely egyedi okokra vezethető vissza. Az Esmya nevű gyógyszerét vizsgálat alá vette az európai felügyelet, mivel felmerült a gyanú, hogy a májkárosodás is a mellékhatásai között lehet. Bár a készítmény végül tovább forgalmazható maradt, az árfolyam nem tudott visszapatanni. Tekintve, hogy a régió gazdasága erősen kitétt az eurózónás és rajta keresztül a kínai piacnak, így a kereskedelmi háború veszélye rányomta a bélyegét a régiós részvényt teljesítményére is.

A nemzetközi részvényt piac

2018 elején folytatódott a 2017-ben kibontakozott bull (bika, azaz emelkedő) piac. Meglehetősen felfokozott várakozások övezték az európai 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 részvényt piaci értékeltségek az emelkedő hozamkörnyezetben. Ennek hatására február elején egy pánikszerű eladás bontakozott ki, mely során közel 10%-ot esett az S&P 500 Index néhány nap alatt. Innentől a félév további részében jelentős volatilitás mellett oldalazás jellemezte a fejlett piacokat. Az egyre gyakoribb hevesebb piaci mozgásokhoz az alapot legtöbbször Donald Trump amerikai elnök által szított kereskedelmi háború lehetősége, vagy éppen annak csökkenő esélye adta. Jelenleg úgy tűnik, hogy a dollár erősödése és a tengerentúli elvárt hozamok emelkedése mellett ez lehet egy olyan potenciális veszélyforrás, ami a globális gazdaság lassulásához vezethet.

A fejlett részvényt piacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye -0,67% volt 2018 első felében, forintban kifejezve – a dollár erősödése és a forint euróval szembeni gyengülése nyomán – viszont +8,25%.

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 is implikál, illetve, hogy a korábban felhalmozott magas tartalékok leapadtak a korábbi OPEC kvóta csökkentés hatására. Továbbá Iránnal szembeni szankciók esetleges visszaállítása is segítette magasabbra tornázni a nyersolaj árfolyamát, mivel az jelentős kínálatcsökkenést jelentene. Ezzel párhuzamosan az amerikai palaolaj kitermelés tovább nőtt, aminek hatására az Egyesült Államok termelése új csúcspontot ért el. Bár az Iránnal kapcsolatos szankciók visszaállítása Donald Trump amerikai elnöktől származik, 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 termékekre. A nyersanyagok szempontjából az első fontos bejelentés az alumínium behozatalra kivetett vám volt, melynek hatására jelentősen megugrott annak árfolyama. Később válaszlépésként a kínai vezetés vámot vetett ki az amerikai szója exportra. Ennek vélhetően az is volt a célja, hogy Trump egyik fontos szavazóbázisára, a farmerekre sújtsanak le. Ezek a vámok természetesen szelektív hatást gyakorolnak, azaz a szója árfolyama az Egyesült Államokban leesett, azonban Brazíliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolnia kell a kínaiaknak a kieső importot.

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2018. első felében.

VII. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2018.06.29-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 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.

VIII. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2018.06.29-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2018.06.29-én: 99,7%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2018. első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2018. augusztus 31.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetés Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja befektetési alap által 2018. július 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Maximum Alapkezelési díj	Folyó költségek (év, amelyre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Concorde Származtatott Alap (A sorozat) Citadella Befektetési Alap	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 többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően globális makro-fundamentális elképzelésekre támaszkodva, erőteljesen használva a technikai elemzés fegyvertárát is. Tekintve, hogy az Alap tőkeáttételt is felvehet, és rövid (eladási) pozíciókat is nyithat, ezért az Alap kockázata magasabb lehet, mint egy átlagos részvényalapé.
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,51% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzpiaci hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	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 tőkeáttételes pozíció az alap teljesítményét és árfolyam ingadozását) mérsékelten befolyásolja.

Concorde Platina Pí Származtatott Befektetési Alap (B sorozat)	RMAX 100%	2,00%	1,82% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzítést is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.
Concorde Globális Származtatott Alap	RMAX 100%	2,25%	2,05% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. Többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékelttséghez. Befektetési területe nagyjából a fejlett tőkepiacok: Nyugat-Európa, Egyesült Államok, de ázsiai és más fejlődő piacok részvényei is bekerülhetnek a portfólióba.
Accorde Prizma Alap	RMAX 100%	2,00%	1,76%	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az alapkezelő stratégiájának megvalósításához a hagyományos befektetési eszközosztályok – 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 teljesség igénye nélkül – lehetnek részvények, részvényindexek, kamatlábak és devizák.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,11% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Supra Származtatott Befektetési Alap célja a kockázatmentes hozamot meghaladó megtérülés elérése. Ennek érdekében az Alapkezelő abszolút hozam stratégiát követ, az Alap portfólióját aktívan kezelve. Az Alapkezelő az Alap vagyontát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minőségű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetéseit nem köthetők előre meghatározott piacokhoz, eszközosztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.

OTP EMDA Származtatott Alap	ZMAX	2,00%	2,21% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP EMDA Származtatott Alap célja, hogy aktív befektetési politikával, elsősorban feltörekvő piaci kötvényekkel, kamatokkal, devizákkal és ezek származtatott termékeivel a kockázatmentes befektetésekénél magasabb hozamot érjen el. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
OTP Új Európa Alap (A sorozat)	ZMAX	2,00%	2,13% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy a befektetőknek lehetőséget nyújtson arra, hogy a kedvező értékeltségű kibocsátók részvényeibe történő befektetésen keresztül részesedjenek a közép-kelet-európai régió és a feltörekvő európai országok részvénypiacainak teljesítményéből. A befektetés tárgyát képező, figyelembe vehető pénzügyi eszközök fő kategóriái: állampapírok, bankbetétek, repó és fordított repó ügyletek, jelzáloglevelek, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzügyi eszközök, átváltható kötvények, részvények, egyéb külföldön kibocsátott értékpapírok, deviza, származtatott eszközök, más befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, kockázati tőkealap-jegyek.
OTP Abszolút Hozam Alap (A sorozat)	ZMAX 100%	2,0%	2,12% (2017)	OTP Alapkezelő Zrt.	Az OTP Abszolút Hozam Alap nem rendelkezik szigorú befektetési korlátokkal, így az aktuális piaci helyzet alapján, aktívan mozgathatja akár teljes vagyonát a pénzügyi és a részvény jellegű befektetések között. Az Alapkezelő arra törekszik, hogy kiválassza a részvénykockázat vállalására alkalmas időszakokat és csakis akkor fektessen részvényekbe, amikor azok várhatóan jelentős hozamot biztosítanak. Kifejezetten kedvezőtlen részvénypiaci kilátások esetén az Alap rövidre is eladhatja részvényeit (short pozíció), így a részvények árfolyam-csökkenésekor is 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.
Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alap (Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap) (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,91% (2016)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereség lehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.
Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)	RMAX 100%	0,75%	0,95% (2016)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni. Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációt

					használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	2,73% (2017)	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap elsődleges célja, hogy tudatosan felépített, rövid távon is kiszámítható stratégia jegyében minden tőkepiaci környezetben pozitív hozamot érjen el a befektetők számára. Az Alap 100% RMAX referencia index teljesítményének meghaladására törekszik, ennek megfelelően domináns szerepet kapnak a portfólióban a hazai állampapírok és diszkontkincstárjegyek. Az eszközalap, az elsődleges cél figyelembevétele mellett befektetési politikájában az abszolút hozam elérésére irányuló stratégiát követ. Az abszolút hozam stratégia célja, bármilyen piaci körülmények közötti pozitív hozam elérése. Az eszközalap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a referenciaindex összetételétől.
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	RMAX 100%	1,75%	2,89% (2017)	Generali Alapkezelő Zrt.	A Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat a világ tőkepiacain, ennek következtében a portfólió mindenkori összetételében a kockázatos eszközök aránya 0%-100% között mozoghat. Az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, az Alap által alkalmazható tőkeáttétel maximális mértéke kétszeres. Az Alap földrajzi orientáltsága globális, az eszközosztályok tekintetében pedig minden eszközosztály portfólióba válogatása megengedett. A befektetések között ennek megfelelően kötvénypiaci, részvénypiaci, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai és taktikai jelleggel egyaránt.
Budapest Paradigma Plusz Alap	nincs	3,00%	1,76% (2017)	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az Alap ügyfelei számára kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával vonzó kockázat-hozam profilú befektetési alternatívát kíván nyújtani. Az Alap célja, hogy minimum 3 éves időtávon a pénzügyi- és magyar állampapír alapokat meghaladó hozamokat érjen el, ezen alapoknál érdemben magasabb, ugyanakkor a tiszta részvényalapoknál alacsonyabb kockázati szint mellett. Az Alapkezelő az Alap eszközeinek befektetésénél érdemi kockázatvállalásra, és ezen kockázat mellett megszerezhető legmagasabb – kamat-, árfolyam- és osztaléknyereségből származó – hozam elérésére törekszik. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően állampapírokba, vállalati kötvényekbe, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint pénzügyi eszközökbe és egyéb kamatozó papírokba kíván befektetni. Az Alapkezelő mindezek mellett aktívan kíván alkalmazni tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott ügyleteket is (hosszú és rövid pozíciók felvételére egyaránt).

Forrás: az alapok 2018. június havi jelentései, a jelentés készítés időpontjában elérhető legfrissebb KIID, az aktuális Kezelési Szabályzatok.