

***Raiffeisen Private Banking Pannonia  
Alapok Alapja  
Féléves jelentés 2019.***

# 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 tőkét 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
2019.06.28	2,54%	2,54%	1,402444 Ft	1,402556 Ft	2 425 408 641 Ft
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

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>			<b>2 969 739 669</b>	<b>98,66</b>	
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
<b>Banki egyenlegek</b>			<b>24 260 839</b>	<b>0,81</b>	
Folyószámla - HUF				24 260 839	0,81
<b>Egyéb eszközök</b>			<b>20 793 659</b>	<b>0,69</b>	
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				14 561 000	0,48
Egyéb követelések				6 232 659	0,21
<b>Összes eszköz</b>			<b>3 014 794 167</b>	<b>100,16</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-4 793 938</b>	<b>-0,16</b>	
Egyéb kötelezettségek				-4 793 938	-0,16
<b>Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>			<b>2 854 024 765</b>	<b>HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>			<b>2 086 915 130</b>		
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>			<b>1,367581</b>	<b>HUF</b>	
<b>Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>			<b>155 975 464</b>	<b>HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>			<b>114 042 962</b>		
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>			<b>1,367690</b>	<b>HUF</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON  
2019.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 394 106 165</b>	<b>99,61</b>
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	47 534 805	50 251 609	2,09
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	73 028 901	195 155 278	8,12
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	302 596 077	337 936 575	14,06
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	223 652 822	476 579 338	19,83
CON CL GL	HUF	HU0000705702	133 956 646	247 152 959	10,28
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	34 893 028	135 908 065	5,65
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	80 598 727	3,35
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	7 744 713	12 727 158	0,53
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	42 834 433	181 420 572	7,55
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	78 592 914	374 458 139	15,58
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	15 046 143	25 247 714	1,05
RAHA	HUF	HU0000703699	95 200 993	165 667 816	6,89
RIPA	HUF	HU0000703707	79 253 387	111 002 215	4,62
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>31 365 839</b>	<b>1,31</b>
Folyószámla - HUF				31 365 839	1,31
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>4 724 949</b>	<b>0,20</b>
Egyéb követelések				4 724 949	0,20
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 430 196 953</b>	<b>101,11</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-26 705 311</b>	<b>-1,11</b>
Egyéb kötelezettségek				-26 705 311	-1,11
<b>Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 276 329 362</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>1 622 325 376</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,403128</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>127 162 280</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>90 620 480</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,403240</b>	<b>HUF</b>

### 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 2019.01.02-án	2 086 915 130
2019. évben eladott befektetési jegyek	35 033 699
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	499 623 453
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	1 622 325 376
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	2 276 329 362
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,403128

##### Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	114 042 962
2019. évben eladott befektetési jegyek	-
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	23 422 482
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	90 620 480
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	127 162 280
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,40324

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend:Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>2 394 106 165</b>	<b>99,61</b>
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	47 534 805	50 251 609	2,09
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	73 028 901	195 155 278	8,12
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	302 596 077	337 936 575	14,06
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	223 652 822	476 579 338	19,83
CON CL GL	HUF	HU0000705702	133 956 646	247 152 959	10,28
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	34 893 028	135 908 065	5,65
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	80 598 727	3,35
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	7 744 713	12 727 158	0,53
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	42 834 433	181 420 572	7,55
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	78 592 914	374 458 139	15,58
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	15 046 143	25 247 714	1,05
RAHA	HUF	HU0000703699	95 200 993	165 667 816	6,89
RIPA	HUF	HU0000703707	79 253 387	111 002 215	4,62
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>2 276 329 362</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>127 162 280</b>	

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	2015	2016	2017	2018	2019 jún
<b>Befektetési alapok</b>	<b>93,9%</b>	<b>97,3%</b>	<b>99,5%</b>	<b>98,7%</b>	<b>99,6%</b>
Concorde Citadella Származtatott Alap	10,3%	14,1%	14,0%	19,9%	19,8%
Concorde Platina Pí Származtatott Alap	9,4%	12,3%	5,0%	4,7%	5,7%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	10,6%	8,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Concorde Columbus Származtatott Alap	8,6%	10,4%	9,9%	8,9%	10,3%
OTP EMDA Származtatott Alap	2,4%	3,1%	5,2%	5,8%	7,5%
OTP SUPRA Származtatott Alap	6,3%	4,6%	10,8%	10,9%	15,6%
AEGON ALFA Származtatott Alap	11,9%	12,2%	12,6%	12,9%	8,1%
AEGON Maraton Aktív Vegyes Alap	0,0%	0,0%	7,0%	11,4%	14,1%
Accorde Prizma Alap	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	2,1%
OTP Abszolút Hozam Alap	6,5%	3,9%	4,0%	0,6%	0,5%
OTP Új Európa Alap	0,0%	0,0%	3,1%	2,9%	1,1%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	10,7%	10,3%	8,6%	7,3%	6,9%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	12,5%	12,9%	11,2%	7,0%	4,6%

Budapest Paradigma Plusz Alap	0,0%	0,0%	3,0%	0,0%	0,0%
Generali IPO Abszolút Hozamú Alap	2,9%	3,0%	3,1%	2,1%	0,0%
Generali Spirit Abszolút Hozamú Alap	1,8%	1,8%	1,9%	2,6%	3,4%
<b>Számlapénz</b>	<b>6,1%</b>	<b>2,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,4%</b>

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya nem változott érdemben, a 2018. év végi 171,3 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 171,1 milliárd forintra változott. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,98%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2019 első félévének tőkepiaci folyamatai

#### A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2018-as év második fele még szigorító jegybanki attitűd mellett zajlott, ebből Magyarországon inkább csak ennek előkészítéséig jutottunk el. Az új év első negyedéve kissé emelkedő hozamkörnyezetben telt Magyarországon, a Magyar Nemzeti Bank is növelte egyik eszközének, az egynapos betétnek a kamatát márciusban (-0,15%-ról -0,05%-ra), bár ez tulajdonképpen csak jelképesnek volt mondható, valójában az MNB inkább fokozatosan kihátrálni látszott a tavalyi évben meglebegetett szigorításból. Az Egyesült Államokon kívüli világ romló makrogazdasági helyzete, és a kereskedelmi háborús és egyéb geopolitikai bizonytalanságok hatására a jegybanki politikák egyre inkább lazító irányba fordultak a félév során, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Így az MNB kiváráó álláspontja egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak a félév utolsó két hónapjában. A magyar kötvénypiac befektetői így végül szép árfolyam nyereséggel zárták 2019 első félévét.

#### A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedévében látott részvénypiaci korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és estek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az eurózána kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

#### A hazai/régiós részvénypiac

A 2019 első félévében emelkedtek a közép-kelet-európai részvénypiacok, azonban a fejlett piacoktól elmaradó mértékben. A tavalyi év végi részvénypiaci eladási hullám az amerikai piacról indult, mivel az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed kamatemelése elérte a piaci szereplők ingerküszöbét. Bár ennek a hatását elkezdte beárzni a piac a régiós kamatokban is, a részvénypiacok viszonylag stabilan vészelték át a tavalyi év utolsó negyedét. Talán emiatt is a 2019-es év első felében alulteljesítők maradtak a régió

részvénypiacai. Kivételt a román piac jelentett, ott viszont 2018-ban jelentős volt az esés, aminek azonban egyedi oka volt, ugyanis a román kormány bejelentett egy javaslatcsomagot, amely jelentős különadókat tartalmazott a bank-, telekom- és energiaszektorra. 2019 első felében azonban világossá vált, hogy a kormány kihátrál a javaslat eredeti formájából, így a 2018 év végén kialakult diszkontok szépen lassan ledolgozásra kerültek. Időközben a román piacon a vállalati eredmények is javultak, ami tovább fűtötte az emelkedést. Ennek hatására a félév végére, már a 2018-as csúcs fölé emelkedett a piac +29,16%-os féléves hozamot generálva. A második legjobb teljesítményt a cseh tőzsde hozta +8,88%-os emelkedéssel, míg a magyar és lengyel piac rendre 2,91% és 2,83%-os első féléves teljesítményt mutatott.

## A nemzetközi részvénypiac

2019 elején jelentős részvénypiaci emelkedés bontakozott ki, melynek hatására végül az amerikai indexek le is dolgozták a 2018 utolsó negyedében elszenvedett veszteségeiket. Az európai tőzsdék is követték a tengerentúli társaikat, és közel 20%-ot emelkedtek az első félévben. A tavalyi év végén több dolog miatt is aggódott a piac: az emelkedő dollárkamatok szűkítették a likviditást, és úgy látszott a Fed sem siet a piac segítségére, miközben az elemzők körében egyre inkább az vált uralkodó várakozássá, hogy közel vagyunk a gazdasági ciklus végéhez, Donald Trump amerikai elnök pedig tovább fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket. A fenti három okból az egyik legfontosabb megváltozott 2019-ben: a Fed mégis újragondolta a stratégiáját, és a 2018-ban előre jelzett három kamatemelés helyett már a kamatsökkentés, illetve a mérlegfőösszeg leépítésének leállítására jött elő retorikájukban. Ezzel párhuzamosan a másik meghatározó fejlett piaci jegybank, az Európai Központi Bank is jelezte, hogy aggódik az eurózónás lassulás miatt, és inkább a lazító intézkedéseket veszik napirendre. Az ennek hátán begyorsuló részvénypiaci emelkedésbe csak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek tudtak kisebb megingást hozni májusban, azonban június során ezt szinte teljes egészében le is dolgozta a piac.

A fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollár teljesítménye végül +15,6% volt 2019 első felében, forintban kifejezve +16,9%.

## Árupiaci változások

2019 elején a részvénypiacokkal párhuzamosan az olaj piacán is 180 fokos fordulat állt be, és a 2018 utolsó negyedévi eséssel ellentétben jelentős emelkedés bontakozott ki. Ebben szerepet játszott az is, hogy az Egyesült Államok és Irán között tovább élesedett a konfliktus. Az iráni hadsereg hajókat foglalt el a Perzsa-öbölben, mely különösen fontos az olajszállítmányok szempontjából. Május elején azonban fordult ismét a hangulat, mivel Donald Trump amerikai elnök további vámok kivetésével fokozta a kereskedelmi háborús félelmeket, aminek hatására az olaj is lejtmenetbe kezdett. Ezen felül a tározókban lévő tartalékok növekedése is fokozta a rossz hangulatot az energiahordozó piacán. Bár a tavalyi év végén még három kamatemelést várt 2019-re az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed, azonban ez 2019-ben kikerült a képből, és a kamatsökkentés helyeződött előtérbe. Az Európai Központi Bank is fordított a korábbi retorikáján és a kamatemelések előkészítése helyett jelezte, hogy hosszú ideig fennmaradhat a negatív kamatkörnyezet. Ennek hatására a német 10 éves hozamok rekord mélységbe kerültek, azaz a piac várakozása szerint a nulla/negatív kamatok sokáig velünk lesznek. Az egymásra licitáló jegybankok gyakorlatilag egy devizaleértékelési versenyt futnak, ami ismét előtérbe helyezte az arany értékőrző szerepét. Ennek megfelelően 2019 első felében nagyon jól teljesítettek a nemesfémek. Az ipari fémek az olajjal párhuzamosan emelkedtek az év első pár hónapjában, majd esni kezdtek április végén. Az év eleji emelkedésben szerepet játszott egy brazil gátszakadás is, ami csökkentette a vasérc kínálatát, és ezen keresztül növelte az árfolyamát. A mezőgazdasági termékek összességében jelentősen nem változtak a félév során.

## 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 2019 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 2019.06.28-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

### b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 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 2019.06.28-án: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2019.06.28-án: 99,73%**

## **IX. További információk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2019 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2019. augusztus 29.

---

Bálint Attila      Váradi Zoltán  
Raiffeisen Befektetés Alapkezelő Zrt.

## 1. sz. melléklet

### A Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja befektetési alap által 2019. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Maximum Alapkezelési díj	Folyó költségek (év, amelyre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Citadella Származtatott Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25%	1,90% (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%	1,46% (2018)	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%	1,52% (2018)	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.

Platina Pí Származtatott Befektetési Alap (B sorozat)	RMAX 100%	2,00%	1,93% (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.
Hold Columbus Globális Értékalapú Származtatott Befektetési 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, alacsonyan 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%	1,72% (2018)	Accorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája által megengedett eszközökön belül elsősorban a Bukaresti Értéktőzsdére bevezetett részvények közül válogat. Az alap célja, hogy az Alap forrásainak átlagosan 75 százalékát szabályozott tőzsdére bevezetett román részvényekbe fektesse. Mivel az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében választja ki azokat az eszközöket, amelyeket az adott befektetési környezetben jó befektetésnek tart, az Alap összetétele dinamikusan változhat. Ebből adódóan az Alap nem mindig egyformán reagál a tőkepiacok változásaira. Az Alap pozícióit az Alapkezelő úgy igyekszik kialakítani, hogy az a befektetési jegy-tulajdonosok által befektetett tőke értékét középtávon gyarapítsa.
OTP Supra Származtatott Befektetési Alap	ZMAX	2,00%	2,11% (2018)	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 vagyont legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú

					pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetősége miatt. Az Alap befektetései 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%	2,11% (2018)	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%	2,14% (2018)	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 befektetései között határidős ügyletek is szerepelhetnek, azonban kizárólag a kockázatok mérséklése és a hatékony portfólió kialakítása céljából, így tőkeáttétel nem megengedett.
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	1,75%	1,87% (2018)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. A javasolt minimális befektetési idő: 1 év. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális - pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

Aegon Maraton Aktív Vegyes Alap (I sorozat)	RMAX 100%	0,75%	0,91% (2018)	Aegon Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni. Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.
Generali Spirit Abszolút Származtatott Alap	RMAX 100%	1,75%	1,93% (2018)	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, részvénytőzsdéi, nyersanyagpiaci és devizapiaci pozíciók is szerepelhetnek, stratégiai és taktikai jelleggel egyaránt.

Forrás: az alapok 2019. június havi jelentései, a jelentés készítés időpontjában elérhető legfrissebb KIID-ek, az aktuális Kezelési Szabályzatok