



**RSM**

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

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



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

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701  
F 06 1886 3729  
E [rsm.audit@rsm.hu](mailto:rsm.audit@rsm.hu)  
W [www.rsmaudit.hu](http://www.rsmaudit.hu)

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) 2018. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti 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 jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a 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 egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem

**THE POWER OF BEING UNDERSTOOD**  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

bocsátottunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

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

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

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

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

### **A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

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

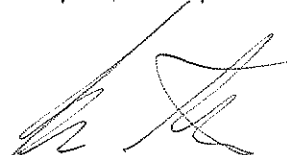
A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartottunk fenn

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. április 23.



Kozma Attila Mihály  
Partner

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



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



Kozmáné Szeberényi Mónika  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005430

*Raiffeisen Private Banking Pannonia*  
*Alapok Alapja*  
**Éves 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. Vagyongkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>4 330 368 910</b>	<b>99,45</b>
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
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>22 154 460</b>	<b>0,51</b>
Folyószámla - HUF				22 154 460	0,51
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>8 261 252</b>	<b>0,19</b>
Egyéb követelések				8 261 252	0,19
<b>Összes eszköz</b>				<b>4 360 784 622</b>	<b>100,15</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-6 681 670</b>	<b>-0,15</b>
Egyéb kötelezettségek				-6 681 670	-0,15
<b>Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>4 142 644 547 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>2 951 298 849</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,403668 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>211 458 405 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>150 647 927</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,403660 HUF</b>	

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



	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 354 077	4 354 103	<b>26</b>
<b>Különbözet tételelesen:</b>			
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

**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 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>2 086 915 130</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,367581 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>155 975 464 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>114 042 962</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,367690 HUF</b>	

**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 válnak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 009 913	3 010 000	<b>87</b>
<b>Különbözet tételesen:</b>			
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 Pannónia 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 Pannónia 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	%
<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>2 969 739 669</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>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>2 854 024 765</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja B sorozat / HUF</b>				<b>155 975 464</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 portfólióján 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
<b>Befektetési alapok</b>	<b>94,7%</b>	<b>93,9%</b>	<b>97,3%</b>	<b>99,5%</b>	<b>98,7%</b>
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%
<b>Számlapénz</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>2,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,3%</b>

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

**2018**

Nagyságrend: eFt

<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>118 133</b>
Folyósámlakamat HUF	0
Árfolyamkülönbözet	0
Értékpapír árf.nyereség	118 133
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>7 512</b>
Folyósámlakamat HUF	0
Árfolyamkülönbözet	0
Értékpapír árf.veszteség	7 512
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>26 444</b>
Trailer fee	26 444
<b>A működési költségek</b>	<b>59 635</b>
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
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>13</b>
Befektetési alapok különadója	13
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>77 417</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>77 417</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>300 662</b>
Befektetési jegy	300 662
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	300 662

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>22 154</b>		<b>24 261</b>		<b>0,81%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>4 330 369</b>		<b>2 969 740</b>		<b>98,66%</b>
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
<b>Követelések</b>	<b>0</b>		<b>14 879</b>		<b>0,49%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>7 964</b>		<b>5 646</b>		<b>0,19%</b>
<b>Kötelezettségek, passzívák</b>	<b>-6 410</b>		<b>-4 613</b>		<b>-0,15%</b>
<b>Összesen</b>	<b>4 354 077</b>		<b>0 3 009 913</b>		<b>100,00%</b>

## 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 hozamcsereügyleteket 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 hatályba lépéséig).

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében nem, de tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018-ban. Az Alapkezelő új üzletágat 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 vagyongazdálkodást 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 devizawap, 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 lépését 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 ősszel, - 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 diszkontkincstárjegy 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 Eurózóna 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, részvénytársi teljesítményekkel hasonlítjuk össze.

## A hazai/régiós részvénytárs

A közép-kelet-európai régió részvénytársai 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 részvénytársak. Az S&P 500 először új csúcsra 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 képzett 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 részvénytárs

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 figyelve, tekintve, hogy a 10 éves amerikai államkötvények hozama stabilan emelkedett. Egyre jelentősebb kérdéssé vált, hogy meddig fenntarthatóak a magas részvénytársi 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. Év további részében vegyes teljesítmény jellemezte a világ részvénytársait. A kereskedelmi háború eszkalálódása miatt, főleg a kínai és eurózónás piacok teljesítménye gyengén, míg az S&P 500 Index új csúcsra ment a nyár végén. Összel 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 részvénytársak átlagos teljesítményét leíró MSCI World index dollárban mért teljesítménye -9,35% volt 2018-ban.

## Árpiaci 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 bejelentése 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 csúcsot 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 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 gyakoroltak, azaz a szója árfolyama az Egyesült Államokban leesett, azonban Brazíliában jelentősen megugrott, hiszen valahonnan pótolni 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 befektetéseiben 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-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 költségterítése), 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
- összeférhetetlenségek, 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 Alapok 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 Származtatott Befektetési Alap (A sorozat)	RMAX 100%	2,25%	1,80% (2017)	Hold Alapkezelő Zrt.	<p>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 kockázati 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.</p> <p>A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázattalalással az aktuális pénzügyi hozamszinttel 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 kockázatatott érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.</p>
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (A sorozat)	Nincs	1,50%	1,51% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	<p>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 újrabefektet, 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.</p>
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	Nincs	3,00%	1,5% (2017)	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	



**Raiffeisen**  
**ALAPOK**

<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 többlet hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális alapon történő elemzésekre támaszkodva, de a technikai időzíítési is figyelembe véve, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázati instrumentumokban, akkor alacsony kockázati 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. Többlet hozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázati instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzíítési is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes érékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsony árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. Befektetési 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 eszközösztályok – 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.</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 vagyonát legszélesebb lehetséges befektetési területen és globálisan fektetheti be: bankbetétekbe, állampapírokba, vállalati és eszközfedezeti kötvényekbe, devizákba, befektetési jegyekbe, egyéb befektetési eszközökbe, korlátozottan részvényekbe, valamint ezekre és árupiaci termékekre, kamatokra, indexekre vonatkozó származtatott ügyletekbe. Az Alap az OECD országok körén kívül is vállalhat deviza és egyéb kockázatokat, emellett felvehet nem befektetési minősítésű hitelkockázatot hordozó pozíciókat is. A hagyományos hosszú pozíciókon kívül az Alap felvehet rövid pozíciókat is, amely esetben az áresésből profitálhat. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott ügyletek és a tőkeáttételes pozíciók felvételének lehetőségé miatt. Az Alap befektetési nem köthető előre meghatározott piacokhoz, eszközösztályokhoz, vagy piaci régiókhoz.</p>