



RSM

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

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja („az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.014.526 E Ft, a tárgyévi eredmény 77.417 E Ft nyereség-, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvizsgálói kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

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

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

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

Véleményünk szerint a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelősége

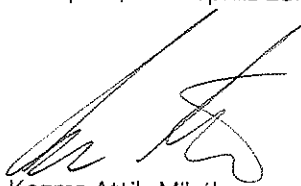
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas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

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

Továbbá:

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

Budapest, 2019. április 23.



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



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



Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

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

Budapest, 2019. április 23.


 Bálint Átilla Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

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

Budapest, 2019. április 23.


Bálint Attila


Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

a 2018. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. március 30-án került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 229.975.075,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1,- Ft.

Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF határozat száma és kelte:
„A” sorozat: E-III/110.498/2007., 2007. március 23.
„B” sorozat: KE-III-430/2010., 2010. október 27.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:
<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

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

Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.

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

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

2. Befektetési politika

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

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

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

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

A kiválasztott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban térnek el, hogy nem csak emelkedő, de – származtatott ügyletek segítségével – eső piacon is van lehetőségük hozamot elérni. Fontos jellemzője még a mögöttes alapoknak az, hogy teljesítményük nagy mértékben függ az alap kezelőjének készségeitől, piaci tapasztalataitól.

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

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

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

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

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

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

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

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

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

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

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

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

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

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

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

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

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2019. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladósor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékelésor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözeteivel szemben.

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

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

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás nem történik.

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

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

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

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

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

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

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

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

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

A/ Befektetési jegyek

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

4.2. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok eFt-ban)

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

Kötelezettségek (adatok eFt-ban)

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

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

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

Költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

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

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

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

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincsen

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2017.	2018.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,85%	99,85%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Áthla



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

(adatok eFt-ban)

**2018.
december 31.**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

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

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

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

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

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

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HJK + saját tőkéhez
- b/ a saját tőkéhez

a/

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

b/

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

Budapest, 2019. április 23.

	
Bálint Anikó	Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2018.

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

eFt-ban

55 025

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

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

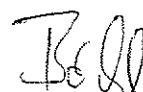
Saját tőke 3 009 913

eFt-ban

ill. %-ban

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

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Attila



Váradai Zoltán


Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

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

Budapest, 2019. április 23.



Bálint Anikó



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

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

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

						ezer forint	
I.	KÖTELEZETTSÉGEK					Osszeg/Érték	%
I/1.	Hitellalomány (összes):	Hitelező	Futamidő			0	0
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):						
	Alapkezelési díj miatt				-4 794		100
	Alapkezelési díj miatt (A sorozat)				-3 326		69,38
	Alapkezelési díj miatt (B sorozat)				-547		11,41
	Letétkezelési díj miatt				-30		0,63
	Bizományosi díj miatt				-224		4,67
	Forgalm. klg. miatt				0		0
	Közvetítési klg. miatt				0		0
	Réklám klg. miatt				0		0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				0		0
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				-667		13,91
					0		0
I/3.	Céltartalékok (összes):				0		0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0		0
					0		0
	Kötelezettségek összesen:				-4 794		100
II.	ESZKÖZÖK					Osszeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				24 261		0,8
		Raiffeisen Bank / HUF					
		Raiffeisen Bank / HUF					
II/2.	Egyéb követelés (összes):				20 793		0,69
		D2123961 Trailer fee /Asset/			5 621		0,19
		com.% at last NAV/Trailer fee/HUF			293		0,01
		U2134535 RBH Asset/			318		0,01
		S2134221 Concorde Citadella Szám. Alap 5all investment notes securitised price A/			14 561		0,48
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő				
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0		0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0		0
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték			
				1 547 617		2 969 740	98,51
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0		0	0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0		0	0
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0		0	0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankköpes ép. (összes):			0		0	0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0		0	0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0		0	0
II/4.2.1.	Társadéka bevezetett (összes):			0		0	0
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0		0	0
II/4.2.3.	Társadéka kívüli (összes):			0		0	0
II/4.3.	Résztvények (összes):			0		0	0
II/4.3.1.	Társadéka bevezetett (összes):			0		0	0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0		0	0
II/4.3.3.	Társadéka kívüli (összes):			0		0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0		0	0
II/4.4.1.	Társadéka bevezetett (összes):			0		0	0
II/4.4.2.	Társadéka kívüli (összes):			0		0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			1 547 617		2 969 740	98,51
II/4.5.1.	Társadéka bevezetett (összes):			0		0	0
II/4.5.2.	Társadéka kívüli (összes):			1 547 617		2 969 740	98,51
		Accorde Prizma Nyilv. Befegy	HUF	47 535		48 598	1,61
		Aegon Alfa Absz Hoz. BA.A HUF	HUF	150 442		389 330	12,91
		Aegon Maraton AktívVegyes BA.	HUF	319 784		343 613	11,4
		CON PLATINA PI B SZOROZAT	HUF	34 893		140 999	4,68
		Concorde Citadella Szám. Alap	HUF	277 675		599 124	19,87
		CONCORDE COLUMBUS SZARM. ALAP	HUF	147 687		268 792	8,92
		Generali IPO Absz. Hozam Alap	HUF	44 497		61 586	2,04
		Generali Spirit Abszolút Szám	HUF	61 415		79 457	2,64
		OTP Abszolút Hozam "A" sorozat	HUF	10 354		16 659	0,55
		OTP EMDA Származtatott Alap	HUF	45 866		125 491	4,21
		OTP Supra Származtatott Alap	HUF	78 593		328 112	10,89
		OTP Új Európa A sorozat	HUF	54 498		88 494	2,94
		Raif. Hozam Prémium Sz. Alap	HUF	129 193		218 699	7,25
		Raif. Index Prémium Sz. Alap	HUF	145 185		210 784	6,99
II/4.6.	Kárpótítási jegy (összes):			0		0	0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0		0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0		0	0
				0		0	0
	Eszközök összesen:					3 014 794	100,00

Raiffeisen Private Banking Pannonia
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2018.

I. A Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-213
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

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

2018.12.28	-2,57%	-2,57%	1,367733 Ft	1,367842 Ft	3 010 016 504 Ft
2017.12.29	-0,88%	-0,88%	1,403868 Ft	1,403857 Ft	4 357 703 394 Ft
2016.12.31	4,18%	4,18%	1,416398 Ft	1,416398 Ft	4 373 631 030 Ft
2015.12.31	-1,63%	-1,63%	1,359540 Ft	1,359540 Ft	5 451 145 880 Ft
2014.12.31	2,57%	2,57%	1,382016 Ft	1,382016 Ft	14 813 786 062 Ft
2013.12.31	8,41%	8,41%	1,347393 Ft	1,347393 Ft	15 715 735 434 Ft
2012.12.28	7,50%	7,50%	1,242869 Ft	1,242869 Ft	519 445 423 Ft
2011.12.30	-10,88%	-10,88%	1,156190 Ft	1,156190 Ft	235 947 179 Ft
2010.12.31	13,30%	13,30%	1,297358 Ft	1,297358 Ft	303 521 205 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A

közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap befektetési politikája és célja 2013. januárjától jelentősen megváltozott.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

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

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2018. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2018. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2017. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2017. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

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

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

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

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

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

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

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

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

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

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

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

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia lényege az abszolút hozamcélú alapok portfólión belüli arányának és összetételének meghatározása. A befektetési jegyek súlyának időszaki változását, illetve az abszolút hozamcélú alapok összetételének a változását az alábbi táblázat foglalja össze:

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

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

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2018

Nagyságrend: eFt

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