



RSM

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Pannónia
Alapok Alapja
2019. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet

T +36 1 886 3700 | +36 1 886 3701
F +36 1 886 3729
E rsm.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”) 2019. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.985.248 E Ft, a tárgyévi eredmény 126.218 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 2019. 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 könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2019. 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.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

A 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 beszámolóknak 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 2019. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja 2019. 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 beszámolóknak 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 közvégtelenül a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felelős 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

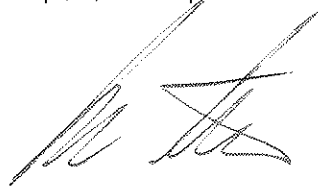
A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereztetni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság 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.

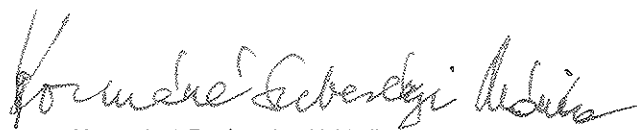
Továbbá:

- 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 eredő, 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 hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk 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 alapul 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, 2020. április 27.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1139 Budapest, Váci út 99-105.
Balance Hall épület 4. emelet
Nyilvántartási szám: 002552



Kozmáné Szeberényi Mónika
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005430

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

	eFt 2018. december 31.	eFt 2019. december 31.
MÉRLEG		
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	3 008 880	1 981 933
I. Követelések	14 879	248
1 Követelések	14 879	248
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló követelés értékelési különbözete	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 969 740	1 950 739
1 Értékpapírok	2 669 078	1 609 165
2 Értékpapírok értékelési különbözete	300 662	341 574
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	300 662	341 574
III. Pénzeszközök	24 261	30 946
1 Pénzeszközök	24 261	30 946
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	5 646	3 315
1 Aktív időbeli elhatárolások	5 646	3 315
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	3 014 526	1 985 248
E / Saját tőke	3 009 913	1 979 509
I. Indulótőke	2 200 958	1 346 246
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	24 056 910	24 131 033
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-21 855 952	-22 784 787
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	808 955	633 263
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	-18 643	-361 465
2 Értékelési különbözet tartaléka	300 662	341 574
3 Előző évek eredménye	449 519	526 936
4 Üzleti év eredménye	77 417	126 218
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	432	5 338
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	432	5 338
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	4 181	401
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	3 014 526	1 985 248

Budapest, 2020. április 27.


 Bálint Attila Váradi Zoltán
 Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

Eredménykimutatás	eFt	eFt
	2018.	2019.
I Pénzügyi műveletek bevételei	118 133	158 136
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 512	6 382
III Egyéb bevételek	26 444	15 504
IV Működési költségek	59 635	41 031
V Egyéb ráfordítások	13	9
VI Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII Tárgyévi eredmény	77 417	126 218

Budapest, 2020. április 27.


Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2019. december 31-ével végződő üzleti évrre

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.
„Q” sorozat: H-KE-III-421/2019., 2019. július 17.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Bálint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16. 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 könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület IV. emelet
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozmáné Szeberényi Mónika	Regisztrációs szám: 005430 1261 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 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 hozamaik közötti együttmozgás jellemzően közepes vagy annál gyengébb. Ezt a diverzifikációs előnyt az Alap alapok alapja konstrukciója biztosítja.

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

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

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

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

Az Alapkezelő a Kbfv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközértéke, befektetései 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 egyedülállóan módosíthatja, a változtatások csak a 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 piacán 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 (Kbftv), 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 politikájában 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: 2020. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

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

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételként csökkentő tételeként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik.

Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszetével 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 áll információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (veszteségjellegű) 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 - különbözetet 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 számítani 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 értékelté, mely a tárgyévben 2019. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt piaci ár 2019. december 31-re, az utolsó elérhető ár a piaci árfolyam.

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ACCO PRIZ	HUF	49 613	2 360	0	51 973
AEGON ALFA	HUF	88 012	15 518	0	103 530
AEGON MARA I	HUF	334 064	21 852	0	355 916
CON CITADELL	HUF	237 808	133 958	0	371 766
CON CL GL	HUF	160 765	54 187	0	214 952
CON PLAT PÍB	HUF	72 349	4 171	0	76 520
GEN ABS SZA	HUF	77 334	4 066	0	81 400
OTP ABSZ A	HUF	10 116	51	0	10 167
OTP EMDA	HUF	159 768	24 381	0	184 149
OTP SUPRA	HUF	282 795	81 073	0	363 868
OTP ÚJ EUR A	HUF	11 400	61	0	11 461
RAHA	HUF	60 682	849	0	61 531
RIPA	HUF	64 459	-953	0	63 506
Összesen		1 609 165	341 574	0	1 950 739

4.2. Pénzeszközök

Pénzeszközök (adatok eFt-ban)	2018. december 31.	2019. december 31.
Forint folyószámla	24 261	30 946
	24 261	30 946

4.3. Követelések és kötelezettségek részletezése

Követelések (adatok eFt-ban)	2018. december 31.	2019. december 31.
Értékpapír forgalmazásból követelés	14 561	0
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	318	248
	14 879	248

Kötelezettségek (adatok eFt-ban)	2018. december 31.	2019. december 31.
Szállítók	429	3 158
Befektetési jegy forgalmazásból követelés	0	2 178
Befektetési alapok különadója	3	2
	432	5 338

4.4. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2018. december 31.	2019. december 31.
Trailer fee	5 622	3 292
	5 622	3 292

Költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2018. december 31.	2019. december 31.
LEI kód fenntartási költsége	24	23
	24	23

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2018. december 31.	2019. december 31.
Könyvvizsgálónak fizetett díj	266	273
Felügyeleti díj (MNB)	199	128
WARP díj	0	0
Számviteli díj	199	0
Alapkezelési díj	3 326	0
Letétkezelési díj	191	0
	4 181	401

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitefelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

<u>Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)</u>	2018.	2019.
Értékpapír ért.ből szárm. nyereség	118 133	158 136
	118 133	158 136
<u>Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)</u>	2018.	2019.
Értékpapír ért.ből szárm. veszteség	7 512	6 382
	7 512	6 382
<u>Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)</u>	2018.	2019.
Trailer fee	26 444	15 504
	26 444	15 504
<u>A működési költségek részletezése (eFt-ban)</u>	2018.	2019.
Bankforgalmi jutalék	6	2
Alapkezelési díj	51 706	34 614
Letétkezelési díj	2 959	1 982
WARP díj	749	642
KELER díj	335	206
LEI kód fenntartási költsége	27	29
Könyvvizsgálónak fizetett díj	484	498
Számviteli díj	2 393	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	976	665
	59 635	41 031
<u>Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)</u>	2018.	2019.
Befektetési alapok különadója	13	9
	13	9

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

A saját tőke részletezése	2018.	2019.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	2 200 958	1 346 246
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	24 056 910	24 131 033
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-21 855 952	-22 784 787
II. Tőkenövekmény	808 955	633 263
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-18 643	-361 465
2. Értékelési különbözötből	300 662	341 574
3. Előző évek eredménye	449 519	526 936
4. Üzleti évi eredmény	77 417	126 218
Saját tőke	3 009 913	1 979 509

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. 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 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 979 509	1 979 796	287
Különbözet tételelesen:			
Értékpapírok	1 950 739	1 950 740	1
Pénzeszközök	30 946	30 946	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	3 563	3 608	45
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 739	-5 498	241

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2018.	2019.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,85%	99,71%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

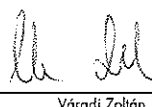
A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

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

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Átilla



Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

(adatok eFt-ban)

**2019.
december 31.**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 985 248</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 985 248
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 985 248</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,71%	Saját tőke	-	1 979 509
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 985 248</u>

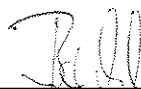
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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


a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 979 509</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 979 509</u>

Budapest, 2020. április 27.



Bélint Attila



Várdi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2019.

eFt-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

eFt-ban

37 472

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Forgalmazási jutalék	0	0	0
Alapkezelési díj	34 614	2 425	32 189
Letétkezelési díj	1 982	139	1 843
Értékpapírmozgatás költsége	0	0	0
KELER díj	206	27	179
WARP díj	642	143	499
LEI kód fenntartási költség	29	0	29
Könyvvizsgálónak fizetett díj	498	498	0
Számviteli díj	2 393	199	2 194
Felügyeleti díj (MNB)	665	128	537
Össz:	41 031	3 559	37 472

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 979 509

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Követelések		14 879		248	0,01%
Bankbetétek		24 261		30 946	1,56%
lekötött betét		0		0	0,00%
Befektetési jegyek	0	2 969 740	0	1 950 739	98,55%
ACCO PRIZ		48 598		51 973	2,63%
AEGON ALFA		389 336		103 530	5,23%
AEGON MARA I		343 611		355 916	17,98%
CON CITADELL		599 124		371 766	18,78%
CON CL GL		268 792		214 952	10,86%
CON PLAT PÍB		140 999		76 520	3,87%
GEN ABS SZA		79 457		81 400	4,11%
OTP ABSZ A		16 659		10 167	0,51%
OTP EMDA		175 491		184 149	9,30%
OTP SUPRA		328 112		363 868	18,38%
OTP ÚJ EUR A		88 494		11 461	0,58%
RAHA		218 699		61 531	3,11%
RIPA		210 782		63 506	3,21%
GEN IPO		61 586		0	0,00%
Aktív elhatárolások		5 646		3 315	0,17%
Kötelezettségek, passzívák		-4 613		-5 739	-0,29%
Összesen	0	3 009 913	0	1 979 509	100,00%

Budapest, 2020. április 27.

Bálint Anikó

Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás

	2018.	2019.
	e Ft-ban	e Ft-ban
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-47 562	-7 448
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	77 417	126 218
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairós +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-300 662	-341 574
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	300 662	341 574
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-110 621	-151 754
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-14 879	14 631
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	214	4 906
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 318	2 331
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2 011	-3 780
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-19. sorok)	1 311 250	1 211 667
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-102 347	0
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 413 597	1 211 667
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-1 261 581	-1 197 534
20. Befektetési jegy kibocsátás +	134 931	74 123
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 396 512	-1 271 657
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 (±I±II±III. sorok) ±	2 107	6 685

Budapest, 2020. április 27.



Bálint Attila



Váradai Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Private Banking Pannónia Alapok Alapja, 1111-213
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

Tárgynap (I):	2019.12.31
A sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	1 883 591 539
Egy jegyre jutó NEE:	1,470602
Darabszám:	1 280 830 165
B sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	96 194 112
Egy jegyre jutó NEE:	1,470720
Darabszám:	65 405 143
Q sorozat (HUF)	
Saját tőke (Ft.):	10 478
Egy jegyre jutó NEE:	1,047800
Darabszám:	10 000

A tőrgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

1.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):			0	0,00	
				Osszeg/Érték	%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-5 498	100	
	Alapkezelői díj miatt			-2 425	44,11	
	Alapkezelői díj miatt (A sorozat)			-144	2,62	
	Alapkezelői díj miatt (B sorozat)			-7	0,13	
	Alapkezelői díj miatt (Q sorozat)			0	0	
	Letétkezelői díj miatt			-147	2,67	
	Bizományosi díj miatt			0	0	
	Forgalm. ktg. miatt			0	0	
	Közvetítési ktg. miatt			0	0	
	Reklám ktg. miatt			0	0	
	Külsőszolg. elszámolt egyéb tétel miatt			-2 775	50,46	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0	
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
	Kötelezettségek összesen:			-5 498	100,00	
II.	ESZKÖZÖK			Osszeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			30 946	1,56	
		Raiffeisen Bank / HUF		30 946	1,56	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			3 608	0,18	
		DZ165999 Trailer fee Asset/		3 292	0,17	
		cash,% of last NAV/Trailer fee/HUF		68	0	
		U2176406 RBH Asset/		248	0,01	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Osszeg/Érték	%	
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	Osszeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	
II/4.1.2.	Kínostárjegyek (összes):			0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.3.	Résztvények (összes):			0	0	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			944 486	1 950 740	98,26
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			944 486	1 950 740	98,26
		Accorda Prizma Nyilv. Bef. Jegy	HUF	47 535	51 972	2,62
		Aegon Alfa Absz. Hoz. BAA HUF	HUF	37 181	103 530	5,21
		Aegon Maraton AktívVegyes SA I	HUF	302 596	355 916	17,93
		Citadella Származtatott Alap	HUF	161 524	371 766	18,73
		Generali Spirit Abszolút Szárm.	HUF	61 415	81 400	4,1
		HOID Columbus Származtatott A	HUF	108 240	214 953	10,83
		OTP Abszolút Hozam "A" sorozat	HUF	6 219	10 167	0,51
		OTP EMDA Származtatott Alap	HUF	42 834	184 149	9,28
		OTP Supra Származtatott BAlap	HUF	70 000	363 868	18,33
		OTP Uj Európa A sorozat	HUF	6 576	11 461	0,58
		Platina Pt Szárm. Bef. Alap B	HUF	19 840	76 521	3,85
		Raif. Hozam Prémium Sz. Alap	HUF	35 188	61 531	3,1
		Raif. Index Prémium Sz. Alap	HUF	45 338	63 506	3,2
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0	
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	
	Eszközök összesen:			1 985 294	100%	

**Raiffeisen Private Banking
Pannónia Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2019.**

I. A Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-213
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
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 (fordulónapon vagy fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Összesített Nettó eszközérték
	„A” sorozat		„B” sorozat		„Q sorozat”		
2019.12.31	6,97%	1,463104 Ft	6,97%	1,463221 Ft	4,24%	1,042400 Ft	1 971 631 374 Ft
2018.12.28	-2,57%	1,367733 Ft	-2,57%	1,367842 Ft			3 010 016 504 Ft
2017.12.29	-0,88%	1,403868 Ft	-0,88%	1,403857 Ft			4 357 703 394 Ft
2016.12.31	4,18%	1,416398 Ft	4,18%	1,416398 Ft			4 373 631 030 Ft
2015.12.31	-1,63%	1,359540 Ft	-1,63%	1,359540 Ft			5 451 145 880 Ft
2014.12.31	2,57%	1,382016 Ft	2,57%	1,382016 Ft			14 813 786 062 Ft
2013.12.31	8,41%	1,347393 Ft	8,41%	1,347393 Ft			15 715 735 434 Ft
2012.12.28	7,50%	1,242869 Ft	7,50%	1,242869 Ft			519 445 423 Ft
2011.12.30	-10,88%	1,156190 Ft	-10,88%	1,156190 Ft			235 947 179 Ft
2010.12.31	13,30%	1,297358 Ft	13,30%	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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap befektetési politikája és célja 2013. januárjától jelentősen megváltozott. Az Alap „Q” sorozata 2019. szeptember 13-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI 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 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	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 009 913	3 010 000	87
Különbözet lételesen:			
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

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 950 739 216	98,53
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	47 534 805	51 972 322	2,63
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	37 180 997	103 529 817	5,23
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	302 596 077	355 916 229	17,98
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	161 524 149	371 766 404	18,78
CON CL GL	HUF	HU0000705702	108 239 619	214 952 518	10,86
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	19 839 864	76 520 570	3,87
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	81 400 007	4,11
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	6 219 465	10 166 879	0,51
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	42 834 433	184 149 083	9,30
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	69 999 828	363 867 576	18,38
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	6 576 281	11 460 820	0,58
RAHA	HUF	HU0000703699	35 188 330	61 531 088	3,11
RIPA	HUF	HU0000703707	45 338 172	63 505 903	3,21
Banki egyenlegek				30 946 134	1,56
Folyószámla - HUF				30 946 134	1,56
Egyéb eszközök				3 608 454	0,18
Egyéb követelések				3 608 454	0,18
Összes eszköz				1 985 293 804	100,28
Kötelezettségek				-5 497 675	-0,28
Egyéb kötelezettségek				-5 497 675	-0,28
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				1 883 591 539 HUF	
Unitok száma				1 280 830 165	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,470602 HUF	
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat					
Nettó eszközérték				96 194 112 HUF	
Unitok száma				65 406 143	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,470720 HUF	
Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja Q sorozat					
Nettó eszközérték				10 478 HUF	
Unitok száma				10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,047800 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2020. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2020. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2019. 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 2020. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2019. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 979 509	1 979 796	287
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	1 950 739	1 950 740	1
Pénzeszközök	30 946	30 946	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	3 563	3 608	45
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-5 739	-5 498	241

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	2 086 915 130
2019. évben eladott befektetési jegyek	72 710 260
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	878 795 225
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	1 280 830 165
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	1 883 591 539
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,470602

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	114 042 962
2019. évben eladott befektetési jegyek	1 402 733
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	50 039 552
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	65 406 143
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	96 194 112
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,47072

Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	-
2019. évben eladott befektetési jegyek	10 000
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.01.02-án	10 478
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.01.02-án	1,0478

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	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				1 950 739 216	98,55
ACCO PRIZ	HUF	HU0000716410	47 534 805	51 972 322	2,63
AEGON ALFA	HUF	HU0000703970	37 180 997	103 529 817	5,23
AEGON MARA I	HUF	HU0000714928	302 596 077	355 916 229	17,98
CON CITADELL	HUF	HU0000707948	161 524 149	371 766 404	18,78
CON CL GL	HUF	HU0000705702	108 239 619	214 952 518	10,86
CON PLAT PÍB	HUF	HU0000709969	19 839 864	76 520 570	3,87
GEN ABS SZA	HUF	HU0000706833	61 414 871	81 400 007	4,11
OTP ABSZ A	HUF	HU0000704457	6 219 465	10 166 879	0,51
OTP EMDA	HUF	HU0000706361	42 834 433	184 149 083	9,30
OTP SUPRA	HUF	HU0000706379	69 999 828	363 867 576	18,38
OTP ÚJ EUR A	HUF	HU0000705827	6 576 281	11 460 820	0,58
RAHA	HUF	HU0000703699	35 188 330	61 531 088	3,11
RIPA	HUF	HU0000703707	45 338 172	63 505 903	3,21
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja A sorozat / HUF				1 883 591 539	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja B sorozat / HUF				96 194 112	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja Q sorozat / HUF				10 478	

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 (fordulónapon)	2015	2016	2017	2018	2019
Befektetési alapok	93,9%	97,3%	99,5%	98,7%	98,5%
Citadella Származtatott Alap	10,3%	14,1%	14,0%	19,9%	18,8%
Platina Pí Származtatott Alap	9,4%	12,3%	5,0%	4,7%	3,9%
Hold Vakmajom Származtatott Alap	10,6%	8,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Hold Columbus Származtatott Alap	8,6%	10,4%	9,9%	8,9%	10,9%
OTP EMDA Származtatott Alap	2,4%	3,1%	5,2%	5,8%	9,3%
OTP SUPRA Származtatott Alap	6,3%	4,6%	10,8%	10,9%	18,4%
AEGON ALFA Származtatott Alap	11,9%	12,2%	12,6%	12,9%	5,2%
AEGON Maraton Aktív Vegyes Alap	0,0%	0,0%	7,0%	11,4%	18,0%
Accorde Prizma Alap	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	2,6%
OTP Abszolút Hozam Alap	6,5%	3,9%	4,0%	0,6%	0,5%
OTP Új Európa Alap	0,0%	0,0%	3,1%	2,9%	0,6%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	10,7%	10,3%	8,6%	7,3%	3,1%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	12,5%	12,9%	11,2%	7,0%	3,2%
Budapest Paradigma Plusz Alap	0,0%	0,0%	3,0%	0,0%	0,0%

Generali IPO Abszolút Hozamú Alap	2,9%	3,0%	3,1%	2,1%	0,0%
Generali Spirit Abszolút Hozamú Alap	1,8%	1,8%	1,9%	2,6%	4,1%
Számlapénz	6,1%	2,7%	0,5%	1,3%	1,5%

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2019

Nagyságrend: eFt

Pénzügyi műveletek bevételei	158 136
Folyószámlakamat HUF	0
Árfolyamkülönbözet	0
Értékpapír értékesítés árfolyam nyeresége	158 136
Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 382
Folyószámlakamat HUF	0
Árfolyamkülönbözet	0
Értékpapír értékesítés árfolyam vesztesége	6 382
Egyéb bevételek	15 504
Trailter fee	15 504
A működési költségek	41 031
Bankforgalmi jutalék	2
Forgalmazási jutalék	0
Alapkezelési díj	34 614
Letétkezelési díj	1 982
WARP díj	642
KELER díj	206
LEI kód fenntartási költsége	29
Könyvvizsgálónak fizetett díj	498
Könyvvezetés	2 393
Felügyeleti díj (MNB)	665
Egyéb ráfordítások	9
Befektetési alapok különadója	9
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	126 218
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	126 218
Értékpapírok értékelési különbözete	341 574
<i>Befektetési jegy</i>	341 574
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	341 574

Tőkeszámla változásai 2019. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend:eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	24 261		30 946		1,56%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	2 969 740		1 950 739		98,55%
ACCO PRIZ	48 598		51 973		2,63%
AEGON ALFA	389 336		103 530		5,23%
AEGON MARA I	343 611		355 916		17,98%
CON CITADELL	599 124		371 766		18,78%
CON CL GL	268 792		214 952		10,86%
CON PLAT PÍB	140 999		76 520		3,87%
GEN ABS SZA	79 457		81 400		4,11%
OTP ABSZ A	16 659		10 167		0,51%
OTP EMDA	175 491		184 149		9,30%
OTP SUPRA	328 112		363 868		18,38%
OTP ÚJ EUR A	88 494		11 461		0,58%
RAHA	218 699		61 531		3,11%
RIPA	210 782		63 506		3,21%
GEN IPO	61 586		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	14 879		248		0,01%
Aktív elhatárolások	5 646		3 315		0,17%
Kötelezettségek, passzívák	-4 613		-5 739		-0,29%
Összesen	3 009 913		0 1 979 509		100,00%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2019. 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 2019-ben (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).