

Raiffeisen Kötvény Alap Féléves jelentés 2022.

I. Raiffeisen Kötvény Alap - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve, székhelye:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall ép. 4. emelet
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével elsősorban magyar állampapírok, valamint korlátozott mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, egy aktívan kezelt és diverzifikált portfólió által biztosított mérsékelt többlet kockázati szint mellett.

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„I” sorozat		„Q” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2022.06.30	-11,13%	3,854314	-11,13%	3,866839	-11,13%	0,944527	-10,64%	0,826600	14 654 544 444
2021.12.31	-9,53%	4,336787	-9,53%	4,350880	-9,53%	1,062760	-8,64%	0,9250	15 699 488 859
2020.12.31	0,56%	4,793567	0,56%	4,809144	0,56%	1,174698	1,59%	1,0125	17 914 071 305
2019.12.31	6,07%	4,766992	6,07%	4,782483	6,07%	1,168186	-0,33%	0,9967	22 586 019 833
2018.12.28	-2,13%	4,493993	-2,13%	4,508597	-1,92%	1,101284			28 298 845 489
2017.12.29	4,39%	4,591886	4,72%	4,606677	12,28%	1,122816			28 088 185 410
2016.12.31	5,00%	4,398908	5,01%	4,399110					14 085 993 511
2015.12.31	3,61%	4,189324	3,61%	4,189324					12 261 034 998
2014.12.31	10,71%	4,043469	10,71%	4,043469					7 650 669 162
2013.12.31	9,44%	3,652471	9,44%	3,652471					4 280 576 294
2012.12.28	20,05%	3,337395	20,05%	3,337395					2 767 719 918

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 „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata 2017. január 12-én, „Q” jelű sorozata pedig 2019. augusztus 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				14 807 561 885	93,82
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	9 700 000	10 236 274	0,06
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	123 000 000	128 025 165	0,81
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	20 000 000	19 465 580	0,12
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	887 690 000	878 755 400	5,57
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 023 000 000	983 439 567	6,23
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	1 014 010 000	1 084 954 196	6,87
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	44 445 650	0,28
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	198 004 536	1,25
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	680 000 000	612 877 200	3,88
2026/F MÁK	HUF	HU0000404934	700 000 000	621 716 200	3,94
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	520 290 000	486 376 457	3,08
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	940 000 000	930 631 020	5,90
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	714 000 000	817 339 362	5,18
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	550 000 000	471 968 750	2,99
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	972 410 000	880 637 834	5,58
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	603 960 000	549 271 422	3,48
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	1 524 000 000	1 249 099 356	7,91
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	7 851 080	0,05
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	214 300 000	173 354 771	1,10
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	683 910 000	548 956 775	3,48
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	138 721 350	0,88
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	183 508 600	1,16
BSB 240625	USD	XS2018639539	1 000 000	341 649 596	2,16
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	174 992 105	1,11
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	135 517 500	0,86
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	171 594 800	1,09
IIB 230928	HUF	XS2237392027	350 000 000	337 410 850	2,14
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	494 624 000	3,13
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	830 155 352	5,26
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	300 000 000	263 821 800	1,67
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	350 000 000	299 062 400	1,89
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	658 061 537	4,17
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	81 035 400	0,51
Banki egyenlegek				975 993 184	6,18
Folyószámla - EUR				2 879 222	0,02
Folyószámla - HUF				933 722 901	5,92
Folyószámla - USD				39 391 061	0,25
Egyéb eszközök				19 997	0,00
Egyéb követelések				19 997	0,00
Összes eszköz				15 783 575 066	100,54

Kötelezettségek	-85 235 876 - 0,54
Egyéb kötelezettségek	-26 225 676 - 0,17
Határidős ügyletek	-59 010 200 - 0,37
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	1 596 693 789 HUF
Unitok száma	368 144 474
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,337139 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	10 287 843 008 HUF
Unitok száma	2 364 351 216
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,351233 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	3 813 793 141 HUF
Unitok száma	3 588 281 659
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,062847 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	9 252 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,925200 HUF

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2022.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				12 427 305 653	84,07
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	20 000 000	19 001 080	0,13
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	587 690 000	533 592 548	3,61
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	823 000 000	739 457 270	5,00
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	814 010 000	755 501 403	5,11
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	39 747 550	0,27
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	172 406 972	1,17
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	330 000 000	259 141 080	1,75
2026/F MÁK	HUF	HU0000404934	200 000 000	155 694 600	1,05
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	770 290 000	616 231 230	4,17
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	164 000 000	159 754 860	1,08
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	250 000 000	212 536 750	1,44
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	950 000 000	656 568 750	4,44
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 222 410 000	896 126 768	6,06
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	1 003 960 000	723 807 974	4,90
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	500 000 000	398 244 000	2,69
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	2 174 000 000	1 314 539 536	8,89
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	5 714 310	0,04
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 114 300 000	643 742 253	4,35
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	533 910 000	285 227 002	1,93
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	119 370 450	0,81
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	158 947 800	1,08
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	84 477 500	0,57
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	109 516 950	0,74
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VVCV4	1 200 000	447 164 546	3,02
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	137 949 600	0,93
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	499 200 000	3,38
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	874 113 351	5,91
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	70 533 600	0,48
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	150 746 175	1,02
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	643 359 445	4,35
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	348 845 350	2,36
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	62 332 700	0,42
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	133 712 250	0,90

Banki egyenlegek		2 844 289 522	19,24
Folyószámla - HUF		370 997 490	2,51
Betét - HUF		2 450 467 834	16,58
Folyószámla - EUR		198 062	0,00
Folyószámla - USD		22 626 132	0,15
Követelések		134 972 378	0,91
Határidős ügyletek		134 972 378	0,91
Egyéb eszközök		65 438	0,00
Egyéb követelések		65 438	0,00
U2293305 RBH Asset	HUF	65 438	0,00
Összes eszköz		15 406 632 991	104,22
Kötelezettségek		-624 107 473 -	4,22
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek		-296 718 500	-2,01
Egyéb kötelezettségek		-20 408 362	-0,14
Határidős ügyletek		-306 980 611	-2,08
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat			
Nettó eszközérték		1 181 391 311 HUF	
Unitok száma		303 859 171	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték		3,887957 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat			
Nettó eszközérték		8 891 027 902 HUF	
Unitok száma		2 279 405 323	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték		3,900591 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat			
Nettó eszközérték		4 710 097 963 HUF	
Unitok száma		4 943 575 944	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték		0,952771 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat			
Nettó eszközérték		8 338 HUF	
Unitok száma		10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték		0,833800 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	368 144 474
2022. évben eladott befektetési jegyek	14 133 896
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	78 419 199
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	303 859 171
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	1 181 391 311
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	3,887957

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	2 364 351 216
2022. évben eladott befektetési jegyek	1 285 411
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	86 231 304
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	2 279 405 323
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	8 891 027 902
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	3,900591

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	3 588 281 659
2022. évben eladott befektetési jegyek	1 355 294 285
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	4 943 575 944
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	4 710 097 963
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	0,952771

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	10 000
2022. évben eladott befektetési jegyek	-
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	8 338
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	0,833800

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				12 427 305 653	84,07
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	20 000 000	19 001 080	0,13
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	587 690 000	533 592 548	3,61
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	823 000 000	739 457 270	5,00
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	814 010 000	755 501 403	5,11
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	39 747 550	0,27
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	172 406 972	1,17
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	330 000 000	259 141 080	1,75
2026/F MÁK	HUF	HU0000404934	200 000 000	155 694 600	1,05
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	770 290 000	616 231 230	4,17
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	164 000 000	159 754 860	1,08
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	250 000 000	212 536 750	1,44
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	950 000 000	656 568 750	4,44
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 222 410 000	896 126 768	6,06
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	1 003 960 000	723 807 974	4,90
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	500 000 000	398 244 000	2,69
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	2 174 000 000	1 314 539 536	8,89
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	5 714 310	0,04
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	1 114 300 000	643 742 253	4,35
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	533 910 000	285 227 002	1,93
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	119 370 450	0,81
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	158 947 800	1,08
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	84 477 500	0,57
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	109 516 950	0,74
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	447 164 546	3,02
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	137 949 600	0,93
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	499 200 000	3,38
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	874 113 351	5,91
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	70 533 600	0,48
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	150 746 175	1,02
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	643 359 445	4,35
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	348 845 350	2,36
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	62 332 700	0,42
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	133 712 250	0,90

Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12 427 305 653	84,07
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF	1 181 391 311	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF	8 891 027 902	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF	4 710 097 963	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF	8 338	

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

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, valamint korlátozott mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2022 első félévének végén a magyar állampapírok (és magyar állami garanciás vállalati kötvények) az Alap közel 68%-át tették ki, miközben a vállalati kötvények aránya 16% fölé emelkedett. A fentiekén túl az Alap nettó eszközértékének közel 16%-át lekötött betétek tették ki a félév végén.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2021-es dinamikus bővülést követően – mérsékeltebb ütemben tovább emelkedett, így a 2021. év végi 235,1 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 243,7 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,55%-ra nőtt a 2021. év végi 3,35%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2022 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2022 első félévében a hazai inflációs helyzet tovább romlott, az áremelkedés üteme minden korábbi várakozást felülmúlt. A magyar gazdaságot egyébként is erős belső inflációs nyomás jellemezte a gyors bérkiáramlás miatt, az orosz-ukrán háború februári kitörésének következményei, illetve a tavaszi országgyűlési választásokat megelőző jelentős költségvetési élénkítés (SZJA-visszatérítés) azonban tovább rontottak az összképen.

A háború miatt elszállt egyes nyersanyagok ára, a forint a 400-as szint fölé gyengült az euróval és a dollárral szemben, ezen tényezők pedig hamar beépültek a termékek és szolgáltatások árába. Emellett a kormány intézkedései a háború közepette tovább erősítették a lakossági kereslet egyébként is túlfűtött gazdasági környezetben. Mindezek fényében nem meglepő, hogy az év közepére 10% fölé emelkedett az éves inflációs ütem Magyarországon, mindezt anélkül, hogy a lassulásnak bármilyen jele mutatkozott volna.

A magas infláció, a háború okozta befektetői kockázatkerülési magatartás erősödése, a magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének gyors és jelentős romlása, illetve ezekkel összefüggésben a forint drasztikus leértékelődése kényszerpályára állította a Magyar Nemzeti Bankot, amely a félév folyamán 4%-ról 7,75%-ra emelte irányadó egyhetes betét kamatát. Ezzel együtt az alapkamat szintje is gyorsan emelkedett, míg végül júniusban utolérte az egyhetes betéti ráta szintjét. Az érdemi szigorítás ellenére az MNB-nek további

erőfeszítéseket kell tennie a második félévben a hazai inflációs folyamatok stabilizálása érdekében, különös hangsúlyt helyezve az inflációs várakozások megfékezésére, amelyek szintén elszabadultak az első félévben.

A rendkívül kedvezőtlen belső és külső környezet következtében folytatódott a tavaly elkezdődött drasztikus hozamemelkedés a magyar kötvénypiacon. A másodpiaci hozamok 310-430 bázisponttal kerültek feljebb a hozamgörbe egyes szegmenseiben az év első felében. A MAX-index összességében több mint 14%-os eséssel zárta a 2022-es év első hat hónapját.

A nemzetközi kötvénypiac

A nagy jegybankok által korábban átmenetiként aposztrofált inflációs nyomás nem akart enyhülni 2022 első felében, sőt, az orosz-ukrán háborús konfliktus hatására megugró nyersanyagárak tovább rontottak a helyzeten. A fejlett gazdaságokban hónapról-hónapra több évtizedes rekordok dőltek meg az inflációban, ami szép sorban kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. A Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a Fed a monetáris szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Az Egyesült Államokban a rendkívül feszes munkaerőpiac és erős gazdasági növekedés közepette fokozottan érvényesült az a probléma, miszerint az inflációs nyomás egyre szélesebb bázisúvá vált, ami növelte a másodkörös hatások kialakulásának kockázatát, ezért volt szükség a nagyobb léptékű emelésekre. Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivezette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi kezdetének. A fejlett jegybankok között a Bank of Japan képezett látványos kivételt, amely változatlanul kitartott laza monetáris politikája mellett.

A kamatemelési várakozások erősödése folyamatosan felfelé tolta a fejlett piaci kötvényhozamokat, júniusban azonban egyre inkább elkezdtek magukat arra pozicionálni a piaci szereplők, hogy a monetáris politika gyors szigorodása (együtt a háború negatív hatásaival) jelentős gazdasági lassulást, rosszabb esetben recessziót hozhat rövid távon a fejlett országokban. Emiatt a hosszú lejáratú kötvények elvárt hozamai június közepén lefordultak lokális csúcsaikról és csökkenésnek indultak. A rövid hozamok esetében kevésbé volt látványos ez a fordulat, a befektetők ugyanis változatlanul azt árazták, hogy a jegybankok a romló gazdasági kilátások dacára rövid távon kénytelenek lesznek folytatni a szigorítást az infláció letörése érdekében. Az a piaci várakozás, mely szerint a jegybankok gyors szigorítása recesszióba löki a gazdaságokat, az USA kötvényhozamainak alakulásából volt a legjobban kiolvasható, az amerikai hozamgörbe ugyanis a 2-10 éves lejáratú szakaszán teljes ellaposodott.

A júniusi fordulat ellenére összességében jelentős mértékben, jellemzően 150-250 bázispont közötti mértékben emelkedtek az elvárt kötvényhozamok a fejlett országokban az év első felében.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2022 első felében.

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

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapban 2022.06.30-án án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) OJB2031/I Jelzáloglevél jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653456)
Kitettség: 1,01%
- 2.) Erste Jelzálogbank Zrt. 28/B 2.5 280421 jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653431)
Kitettség: 0,74%
- 3.) UNICREDIT BANK AG. 5.94 270222 vállalati kötvény (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,91%
- 4.) Richter Gedeon Nyrt. 1.75 310604 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360441)
Kitettség: 0,42%
- 5.) BNP Paribas 260226 vállalati kötvény (ISIN kód: FR00140024H6)
Kitettség: 0,81%
- 6.) BNP Paribas 260505 vállalati kötvény (ISIN kód: FR0014003CH9)
Kitettség: 1,08%
- 7.) Futureal 4% 310327 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360268)
Kitettség: 0,93%
- 8.) Raiffeisen 280630 HUF BOND (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 2,37%
- 9.) CORDIA INT ZRT 4.0 261107 (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,57%
- 10.) MFB ZRT. 0.01 EUR 230628 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360821)
Kitettség: 5,96%
- 11.) MVM ENERGETIKA ZRT 3.25 310903
Kitettség: 0,47%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

c) Az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2022.06.30-án: 113,12%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2022.06.30-án: 126,88%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2022. augusztus 29.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.