

***Raiffeisen Fenntartható Befektetések
Vegyes Alapok Alapja
Féléves jelentés 2021.***

I. Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-602
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:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap mérsékelt kockázatot felvállaló alap, melynek célja, hogy más befektetési alapokba történő befektetésen keresztül a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az Alapkezelő az Alap tőkét a likvid eszközökön (bankbetét, állampapírok) felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti.

Az Alap döntően olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek tőkét kizárólag olyan értékpapírokba és/vagy pénzügyi instrumentumokba fektetik, amelyek kibocsátói a társadalmi, ökológiai és etikai szempontokat figyelembe véve megfelelnek a fenntarthatósági követelményeknek. Származékos eszközök kizárólag fedezeti (kockázat csökkentési) céllal használhatók. Az Alap túlnyomórészt euróban denominált eszközökbe fektet, de a mögöttes befektetési alapok deviza kitettsége szerteágazó lehet. Az Alap újrabefektető, azaz a felhalmozott kamatokat újrabefekteti. Közepes kockázatot felvállaló, az átlagosnak megfelelő kockázattűrő képességgel rendelkező befektetőknek előnyös befektetési forma.

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

	„A” sorozat		„E” sorozat		„F” sorozat		„U” sorozat		Összesített nettó eszközérték EUR
	Árfolyam változás	Árfolyam HUF	Árfolyam változás	Árfolyam EUR	Árfolyam változás	Árfolyam EUR	Árfolyam változás	Árfolyam USD	
2021.06.30	3,16%	1,083963	7,35%	1,053375	7,09%	1,049523	3,84%	1,138748	33 150 737 €
2020.12.31	5,08%	1,050793	-0,76%	0,981228	-1,99%	0,980065	9,66%	1,096616	17 124 040 €
2019.12.31			7,35%	0,988788					1 157 250 €
2018.12.28			-5,47%	0,921094					2 672 881 €
2017.12.29			1,27%	0,974439					6 395 959 €
2016.12.31			5,42%	0,962257					3 094 773 €
2015.12.31			-8,72%	0,912795					3 011 791 €

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 / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2015. április 28-án indult. Az Alap „A”, „F” és „U” jelű sorozata 2020. január 29-én indult. Az Alap befektetési politikája 2020. január 29-én jelentősen megváltozott.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				15 981 446	93,11
RCM A1TWL9	EUR	AT0000A1TWL9	131 784	15 981 446	93,11
Banki egyenlegek				1 118 911	6,52
Folyószámla - EUR				213 690	1,24
Folyószámla - HUF				523 905	3,05
Folyószámla - USD				381 316	2,22
Egyéb eszközök				90 713	0,53
Egyéb követelések				90 713	0,53
Összes eszköz				17 191 069	100,15
Kötelezettségek				-26 485	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-26 485	-0,15
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				3 361 688 749 HUF	
Unitok száma				3 200 184 875	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,050467 HUF	
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				1 149 854,73 EUR	
Unitok száma				1 173 854	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,979555 EUR	
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja F sorozat					
Nettó eszközérték				4 027 616,22 EUR	
Unitok száma				4 116 781	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,978341 EUR	
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				3 412 899,58 USD	
Unitok száma				3 115 185	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,095569 USD	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2021.07.01.

Instrumentum	Devizane	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				31 330 709	94,05
RCM A1TWL9	EUR	AT0000A1TWL9	238 202	31 330 709	94,05
Banki egyenlegek				1 906 027	5,72
Folyószámla - EUR				393 501	1,18
Folyószámla - HUF				548 397	1,65
Folyószámla - USD				964 128	2,89
Egyéb eszközök				229 339	0,69
Egyéb követelések				229 721	0,69
Összes eszköz				33 466 457	100,46
Kötelezettségek				-154 739	-0,46
Egyéb kötelezettségek				-154 739	-0,46
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				6 069 723 636	HUF
Unitok száma				5 574 372	107
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,088862	HUF
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				1 153 428,08	EUR
Unitok száma				1 092 327	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,055937	EUR
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja F sorozat					
Nettó eszközérték				9 516 684,10	EUR
Unitok száma				9 045 751	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,052061	EUR
Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja U sorozat					
Nettó eszközérték				6 408 766,38	USD
Unitok száma				5 621 410	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,140064	USD

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

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)

Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja A sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	3 200 184 875
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	2 539 563 372
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	165 376 140
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	5 574 372 107
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	6 069 723 636
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,088862

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja E sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	1 173 854
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	81 527
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	1 092 327
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	1 153 428
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,055937

Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja F sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	4 116 781
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	5 009 171
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	80 201
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	9 045 751
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	9 516 684
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,052061

Befektetési jegyek forgalma (db, USD)

Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja U sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	3 115 185
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	2 523 730
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	17 505
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	5 621 410
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	6 408 766
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,140064

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

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				31 330 709	94,05
RCM A1TWL9	EUR	AT0000A1TWL9	238 202	31 330 709	94,05
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja A sorozat /				6 069 723 636	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja E sorozat /				1 153 428	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja F sorozat /				9 516 684	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja U sorozat /				6 408 766	

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

Az Alap befektetési politikája értelmében hosszú távon átlagosan 90%-ban kíván a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt befektetési alapok befektetési jegyeibe befektetni, a fennmaradó 10%-ot pedig likvid pénzügyi eszközökben tartani. Ennek a célnak az Alap közelítőleg megfelelt 2021 első felében. Az Alap 2021 első felének végén az alábbi eszközökben tartotta vagyonát:

Súly a portfólióban	2019. év vége	2020 első félév	2020 év vége	2021 első félév
Befektetési alapok	95,0%	91,2%	93,1%	94,1%
RCM 337 Stratégiai Allokáció Alap	15,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Globális Allokáció Alap	23,8%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Dinamikus Eszközallokációs Alap	35,6%	0,0%	0,0%	0,0%
JP M GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES A (ACC) - EUR	14,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Franklin K2 Alter Strat AEURH1	5,3%	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Felelős Befektetések Vegyes Alap	0,0%	91,2%	93,1%	94,1%
Számlapénz és egyéb eszközök	5,0%	8,8%	6,9%	5,9%

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2021 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikusan emelkedett, így a 2020. év végi 182,5 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 201,6 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,10%-ra emelkedett a 2020. év végi 2,93%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2021 első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

Az első negyedévben az átoltottsági számok fokozatos növekedésével párhuzamosan a piaci szereplők többsége az úgynevezett „reflációs trade”-re pozicionálta magát, vagyis, hogy a válságból való gyors – a monetáris és fiskális politika intenzív támogatása által fűtött – kilábalás az infláció érdemi gyorsulását fogja okozni. Ez a helyzet pedig az elmúlt években megszokotthoz képest akár tartósan magasabb áremelkedési ütemet vetített előre. A reflációs várakozás a hosszú lejáratú kötvények hozamának jelentős emelkedésével járt együtt a korábbi extrém alacsony szintekről. Az amerikai hozamok emelkedése áterjedt más országok piacaira is, felfelé húzva ezzel az alacsony hozamkörnyezetet. Az elvárt hosszú kötvényhozamok annak ellenére emelkedtek nagymértékben, hogy a globális jegybankok (élükön a Federal Reserve-vel és az Európai Központi Bankkal) töretlenül folytatták tavaly megkezdett nagyszegű kötvényvásárlási programjait.

A második negyedévben azonban megtorpant, ezt követően pedig megfordult a fejlett piaci hosszú lejáratú kötvényhozamok felfelé menetelése, melynek több oka is volt. Egyrészt a piaci szereplők túlzottan előre szaladtak a reflációs várakozásaikkal, így érett egy technikai jellegű korrekció. Másrészt a nagy jegybankok továbbra is kintartottak extrém laza monetáris politikáik mellett, hangsúlyozva, hogy az infláció megugrása várhatóan átmeneti lesz, így nincs szükség azonnali beavatkozásra a részükről. Végezetül pedig a koronavírus mutációinak – köztük a nagyon fertőző delta variánsnak – terjedése elbizonytalanította a befektetőket a világgazdaság kilátásaival kapcsolatban, így erősödött a kereslet a biztonságos eszköznek tekintett állampapírok iránt. A második negyedévben

tapasztalt elvárthozam csökkenés ellenére összességében így is feljebb kerültek az elvárt hozamok az első félévben: az USA-ban 40-60, az euróövezetben pedig átlagosan 30-40 bázisponttal tolódtak feljebb a hozamgörbék 5-30 éves lejáratú szegmensei.

A nemzetközi részvényt piac

Az első félév pozitív hangulatban telt majdem az összes piacon, ugyanakkor a fejlett piacok lényegesen felülteljesítették a fejlődő piacokat. Miközben Amerikában komoly gazdasági fellendülés indult a koronavírus elleni védőoltások beadásával és a járvánnyal kapcsolatos korlátozások párhuzamos feloldásával, addig a fejlődő országokban az oltottság szintje még alacsonyabb, és időről időre a hatóságok kénytelenek voltak újabb korlátozásokat bevezetni a járvány fékeltartására. A fejlődő piacok közül a legnagyobb, a kínai piac mindössze 3%-kal emelkedett az első félévben, miközben az S&P 500 emelkedése 14% felett volt. A ciklikus papírok relatív erejének megfelelően mind az S&P 500 index, mind a legnagyobb európai vállalatok részvényeit reprezentáló Euro Stoxx 50 index felülteljesítette a Nasdaq index-et, ami 13%-kal emelkedett az első félév folyamán. Február-márciusban volt ugyan egy kisebb megingás, amit elsősorban az amerikai hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése váltott ki, a vezető jegybankok továbbra is támogató monetáris politikája tovább segítette a részvényt piaci emelkedést.

Főleg az amerikai piacon volt szembeötlő a vállalati eredmények komoly javulása, ami sok esetben a tavaly bevezetett takarékosági intézkedések pozitív hatásainak, valamint a beinduló kereslet pozitív hatásának összeadódásából adódott. Az S&P vállalatának összesített eredménye a jelenlegi várakozások szerint 42%-kal fog emelkedni 2021-ben, és ezzel már 23%-kal fogja meghaladni a koronavírus előtti 2019-es év összesített eredményét, tehát elmondható, hogy ezek a vállalatok már messze maguk mögött hagyták a járvány negatív hatásait. Az első félév részvényt piaci eseményeinek egyik érdekessége volt a „mém” részvények megjelenése, ahol a Reddit-en és egyéb online fórumokon megjelenő kisbefektetők összehangolt magatartásával korábban nem látott mértékű és gyorsaságú árfolyammozgásokat tudtak kiváltani. Főleg az intézményi befektetők által shortolt részvények kerültek a kisbefektetők célkeresztjébe, ami egy bizonyos forradalmi ízt is adott a támadásaiknak, mivel az árfolyamemelkedések jelentős veszteségeket okoztak ezeknek az intézményi befektetőknek.

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 2020. első felében.

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

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2021.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

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

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

Kockázati profil: 4

Az Alap 2020. januárban befektetési politikát váltott, ezért kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása az Alap befektetését képező mögöttes alap kockázati besorolásán, valamint annak indulástól mért hozamain alapul. A számításához használt múltbeli adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az Alap jövőbeli kockázati profiljának.

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

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

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2021.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2021.06.30-án: 98,82%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket 2021 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2021. augusztus 30.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alapok Alapja által 2021. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max / tényleges alapkezelési díj	Folyó költség (év, amire vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Felelős Befektetések Vegyes Alap RZ (VTA)	Nincs	1,25% / 0,625%	0,75% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH (RCM)	A Raiffeisen-FelelősBefektetések-Vegyes Alap egy vegyes alap. Eszközeit társadalmi, ökológiai és etikai szempontok alapján fenntarthatónak nevezhető vállalatok és kibocsátók részvényeibe és kötvényeibe fekteti be. Nem fektet bizonyos ágazatokba, például a fegyvergyártásba és a zöld géntechnológiába, valamint olyan vállalatokba, melyek megsértik a munka- vagy emberjogi törvényeket. Az alap elsősorban olyan befektetők érdeklődésére tarthat számot, akik szeretnék kihasználni egy globálisan diverzifikált tőkebefektetés hozamlehetőségeit, ugyanakkor támogatni kívánják a fenntartható gazdaságot. Erre az alapra is vonatkoznak a kötvény- és részvénybefektetésekre jellemző kockázatok (ilyenek például a fokozott értékpapírfolyam-ingadozások és akár a tőkevesztés is). Az alap aktív kezelésű, nincs referenciaértékhez kötve.

Forrás: az alap 2021. június havi jelentése, aktuális Kezelési szabályzata, legfrissebb elérhető KIID, Bloomberg