

Raiffeisen Euró Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2021.

I. Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-372
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.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv szerint
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak az eurozóna pénzügyi piacának tendenciáit kihasználva az Alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lekötött banki euró betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap rövid kötvény alapként működik.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2021.06.30	-0,02%	1,060705 €	9 411 954 €
2020.12.31	0,33%	1,060900 €	7 993 169 €
2019.12.31	1,20%	1,057361 €	9 066 326 €
2018.12.28	-0,81%	1,044866 €	8 344 460 €
2017.12.29	-0,15%	1,053435 €	15 604 871 €
2016.12.31	-0,29%	1,054974 €	21 344 569 €
2015.12.31	0,11%	1,058068 €	22 646 472 €
2014.12.31	0,46%	1,056855 €	28 489 400 €
2013.12.31	0,69%	1,052009 €	27 063 273 €
2012.12.28	1,48%	1,044774 €	23 121 734 €
2011.12.30	2,06%	1,029523 €	7 599 332 €

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.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 162 031	64,56
BSB 231019	HUF	XS2243670150	100 000 000	277 138	3,47
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	1 000 000	1 083 080	13,55
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	800 000	808 295	10,11
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	501 689	6,27
MOL230428	EUR	XS1401114811	660 000	709 850	8,88
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	725 000	741 890	9,28
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	516 794	6,46
SERB 210928	USD	XS0680231908	554 000	482 262	6,03
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	40 000	41 032	0,51
Banki egyenlegek				2 837 253	35,49
Folyószámla - EUR				2 566 380	32,10
Folyószámla - HUF				600	0,01
Folyószámla - USD				270 274	3,38
Követelések				7 070	0,09
Határidős ügyletek				7 070	0,09
Egyéb eszközök				1 632	0,02
Egyéb követelések				1 632	0,02
Összes eszköz				8 007 986	100,16
Kötelezettségek				-12 583	0,16
Egyéb kötelezettségek				-6 619	-0,15
Határidős ügyletek				-5 964	-0,01
Nettó eszközérték EUR				7 995 403	
Unitok száma				7 534 331	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,061196	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2021.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				5 243 388	55,71
BSB 231019	HUF	XS2243670150	100 000 000	291 264	3,09
CEZCP 211019	EUR	XS0458257796	700 000	735 610	7,82
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	1 000 000	1 041 897	11,07
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	600 000	608 327	6,46
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	500 389	5,32
MOL230428	EUR	XS1401114811	660 000	693 728	7,37
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	800 000	848 198	9,01
SERB 210928	USD	XS0680231908	554 000	482 478	5,13
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	40 000	41 499	0,44
Banki egyenlegek				4 183 581	44,45
Folyósámla - EUR				4 163 381	44,24
Folyósámla - HUF				2 870	0,03
Folyósámla - USD				17 329	0,18
Követelések				324	0,00
Határidős ügyletek				324	0,00
Egyéb eszközök				274 633	2,92
Egyéb követelések				274 633	2,92
Összes eszköz				9 701 927	103,09
Kötelezettségek				-290 435	-3,09
Egyéb kötelezettségek				-279 942	-2,97
Határidős ügyletek				-10 493	-0,11
Nettó eszközérték				9 411 493 EUR	
Unitok száma				8 872 627	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,060734 EUR	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	7 534 331
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	2 208 070
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	869 774
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	8 872 627
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	9 411 493
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,060734

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				5 243 388	55,71
BSB 231019	HUF	XS2243670150	100 000 000	291 264	3,09
CEZCP 211019	EUR	XS0458257796	700 000	735 610	7,82
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	1 000 000	1 041 897	11,07
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	600 000	608 327	6,46
MFBEU2109/1	EUR	HU0000359328	500 000	500 389	5,32
MOL230428	EUR	XS1401114811	660 000	693 728	7,37
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	800 000	848 198	9,01
SERB 210928	USD	XS0680231908	554 000	482 478	5,13
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	40 000	41 499	0,44
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				5 243 388	55,71
Nettó eszközérték / EUR				9 411 493	100,00

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

Az Alap célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. Az Alap befektetési stratégiájának értelmében az Alapkezelő elsősorban az euró betétek és kötvények mindenkori arányát és futamidejét határozza meg a pénzügyi kamatvárakozásának megfelelően. Az Alapkezelő a fenti stratégiának megfelelően az összegyűjtött tőkét látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban, kisebb részt dollárban denominált állampapírokba (a deviza kockázat fedezése mellett) és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2021 első felében. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek negatív kamatozását és a kellő likviditás biztosítását figyelembe véve az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból az időszak végén 56% körüli kitettséggel rendelkezett.

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 átlottottsági számok fokozatos növekedésével párhuzamosan a piaci szereplők többsége az úgynevezett „reflációs trade“-re pozícionálta 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 áttérjedt 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 nagyösszegű kötvényvásárlási programjaikat.

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 kitarítottak 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.

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 2021 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 Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2021.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 structured note (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitettség: 6,46%
- 2.) Black Sea Trade and Development 231019 (ISIN kód: XS2243670150)
Kitettség: 3,09%
- 3.) WINGHOLDING Zrt. 4 08/07/21 (ISIN kód: HU0000358445)
Kitettség: 0,44%

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: 2

Az Alap befektetési politikájának 2016. júniusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyamingadozású, rövid futamidejű kötvényekbe kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott 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 kitettségre vonatkozó limit:

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

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2021.06.30-án: 102,77%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2021.06.30-án: 74,93%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-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.