

*Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2018.*

I. Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2018.06.29.	-0,90%	3,778582 Ft	23 944 972 492 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858 Ft	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft
2012.12.28.	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft
2011.12.30.	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft
2010.12.31.	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 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 alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				28 544 471 888	91,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 000 000	1 054 850	0,00
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	20 801	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	1 100 000	1 127 977	0,00
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	394 260 000	394 420 858	1,27
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 477 839	0,02
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 026 200	0,32
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	650 000 000	649 693 850	2,09
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 000 000 000	1 207 449 000	3,88
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	2 140 000 000	2 123 432 120	6,83
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	311 861 897	1,00
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	359 344 300	1,16
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	6 450 000	2 120 727 240	6,82
CRO191105USD	USD	XS0464257152	13 790 000	3 872 782 055	12,46
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	870 494 741	2,80
D180214	HUF	HU0000521810	50 000 000	50 000 600	0,16
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	204 959 600	0,66
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	742 505 432	2,39
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	308 902 800	0,99
EXIM 180212	USD	XS0864511588	8 331 000	2 212 397 040	7,12
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 016 000	812 050 757	2,61
MFB 201021	USD	XS0954674312	3 620 000	1 034 721 239	3,33
MFB180416	HUF	HU0000356662	3 400 000 000	3 463 216 200	11,14
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	310 245 137	1,00
MOL190926	USD	XS0834435702	11 219 000	3 137 179 512	10,09
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 500 000	426 914 402	1,37
ROM180618EUR	EUR	XS0371163600	2 000 000	661 751 921	2,13
SERB 181203	USD	XS0995679619	11 810 000	3 159 713 520	10,16
Banki egyenlegek				2 096 974 181	6,74
Betét felhalmozott kamat - HUF				1 000 533 334	3,22
Folyószámla - EUR				1 230 149	0,00
Folyószámla - HUF				1 094 914 632	3,52
Folyószámla - USD				296 066	0,00
Követelések				503 226 640	1,62
Határidős ügyletek				503 226 640	1,62
Egyéb eszközök				2 133 333	0,01
Egyéb követelések				2 133 333	0,01
Összes eszköz				31 146 806 042	100,18
Kötelezettségek				-56 198 786	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-26 627 063	-0,09
Határidős ügyletek				-29 571 723	-0,09
Nettó eszközérték				31 090 607 256 HUF	
Unitok száma				8 153 794 913	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,813023 HUF	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.07.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				23 793 399 584	99,46
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 000 000	1 053 452	0,00
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	44 260 000	44 151 917	0,18
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 007 429	0,03
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	99 819 600	0,42
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	9 977 370	0,04
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	44 000 000	52 223 160	0,22
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	2 140 000 000	2 113 678 000	8,84
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	331 458 820	1,39
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 064 224 777	8,63
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	6 450 000	2 244 080 000	9,38
CRO191105USD	USD	XS0464257152	17 290 000	5 139 034 118	21,48
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	917 334 430	3,83
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	709 389 655	2,97
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	307 561 500	1,29
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	953 174 463	3,98
MFB 201021	USD	XS0954674312	4 620 000	1 385 091 091	5,79
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	251 094 750	1,05
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	328 631 874	1,37
MOL190926	USD	XS0834435702	10 119 000	2 997 549 833	12,53
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 500 000	454 691 861	1,90
SERB 181203	USD	XS0995679619	11 810 000	3 382 171 484	14,14
Banki egyenlegek				1 537 487 616	6,43
Folyószámla - EUR				855 554 862	3,58
Folyószámla - HUF				665 038 818	2,78
Folyószámla - USD				16 893 936	0,07
Összes eszköz				25 330 887 200	105,89
Kötelezettségek				-1 408 555 114	-5,89
Egyéb kötelezettségek				-19 702 423	-0,08
Határidős ügyletek				-1 388 852 691	-5,81
Nettó eszközérték				23 922 332 086 HUF	
Unitok száma				6 329 288 802	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,779624 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	8 153 794 913
2018. évben eladott befektetési jegyek	276 229 710
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	2 100 735 821
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	6 329 288 802
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	23 922 332 086
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	3,779624

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				17 035 608 354	71,21
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 000 000	1 053 452	0,00
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 007 429	0,03
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	44 000 000	52 223 160	0,22
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	6 450 000	2 244 080 000	9,38
CRO191105USD	USD	XS0464257152	17 290 000	5 139 034 118	21,48
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	917 334 430	3,83
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	307 561 500	1,29
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	953 174 463	3,98
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	251 094 750	1,05
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	328 631 874	1,37
MOL190926	USD	XS0834435702	10 119 000	2 997 549 833	12,53
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 500 000	454 691 861	1,90
SERB 181203	USD	XS0995679619	11 810 000	3 382 171 484	14,14
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				6 757 791 230	28,25
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	44 260 000	44 151 917	0,18
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	99 819 600	0,42
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	9 977 370	0,04
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	2 140 000 000	2 113 678 000	8,84
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	331 458 820	1,39
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 064 224 777	8,63
DK2020/01	HUF	HU0000357132	679 800 000	709 389 655	2,97
MFB 201021	USD	XS0954674312	4 620 000	1 385 091 091	5,79
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				23 793 399 584	99,46
Nettó eszközérték				23 922 332 086	100,00

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású rövidebb futamidejű állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, külföldi kötvények) állnak. Ennek megfelelően 2018 első félévének végén a portfólió 99,46%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. 2018 első felében a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya némileg növekedett az előző év végéhez képest, 71,21% volt. A portfólióban megtalálhatóak voltak változó és fix kamatozású magyar államkötvények, banki kötvények, jelzáloglevelek és magyar valamint külföldi devizás állampapírok egyaránt, valamint jó minőségűnek értékelt vállalati kötvényeket is tartott az Alap.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő, ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyonkezelést jelentette kizárólag 2017-ben). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végez.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya tovább emelkedett, a 2017. év végi 154,9 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 169,7 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,71%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2018 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Nem változtatott monetáris politikáján a hazai pénz- és kötvénypiac körülményeit meghatározó legfontosabb intézmény, a Magyar Nemzeti Bank. A kamatkondíciók változatlanok maradtak 2018 első feléve során és a nem-hagyományos jegybanki eszközök (kamat- és devizaswap, jelzálogkötvényvásárlás, jegybanki eszközök mennyiségi korlátozása) használata is változatlanul érvényben maradt. Változtak azonban a piaci körülmények. Elrugaszkodtak nullától március végén az éven belüli hozamok, a hozamgörbe 1 évnél hosszabb lejáratain pedig gyakorlatilag év elejétől kezdve emelkedést láthattunk, ami május elejétől gyorsult fel igazán. Emögött a nagy jegybankok szigorodó monetáris politikája (a Fed folytatódó kamatemelései, az EKB kötvényvásárlásának közeledő kivezetése), az áprilistól erősödésnek induló dollár, illetve ezek és egyes egyedi faktorok (Törökország vagy Argentína helyzete) következtében a fejlődő piacokkal szembeni befektetői bizalom romlása állt. Ehhez járult hozzá még az is, hogy az MNB, részben az eltérő inflációs célja miatt is, de egyre inkább kilóg a már többségében szigorításba kezdő régiós jegybankok sorából. Erre reagálva a félév utolsó kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvében az MNB kis mértékben módosította a várakozásait és a korábban vártnál hamarabb kezdődő szigorítást helyezett kilátásba.

A nemzetközi kötvénypiac

2018 első félévében továbbra is a jegybankok voltak a kötvénypiacok legfontosabb szereplői. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve folytatta kamatemelési ciklusát, minden negyedévben 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot, az Európai Központi Bank pedig június 14-i ülése után bejelentette a kötvénvásárlási programjának idén év végével történő kivezetését. Ennek ellenére a legfontosabb fejlett kötvénypiacokon január után már nem tudtak emelkedni a hozamok, sőt az európai benchmark instrumentumnak tekinthető német kötvények jelentős hozamcsökkenést könyvelhettek el az év első hónapjának végén elért csúcspont után. Ebben szerepet játszott a makrogazdasági adatok időszakos gyengülése (elsősorban Európában), illetve a jövőbeli kilátásokat befolyásoló egyedi kockázatok felerősödése is (olasz populista kormány hatalomra kerülése, Brexit tárgyalások megrekedése, Donald Trump teljesen kiszámíthatatlan kereskedelmi háborúja, stb.).

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 befektetéseiben 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 2018. 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 2018.06.29-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BMAK2020/O Bónusz Magyar Államkötvény (ISIN kód: HU0000402847)
Kitettség: 8,63%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2019/A. (ISIN kód: HU0000652912)
Kitettség: 1,29%
- 3.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 structured note (ISIN kód: XS1648071006)
Kitettség: 1,38%

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: 1

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 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású, rövid futamidejű magyar állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Vari tron 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 a Kbfv. 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 2018.06.29-én: 100,12%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.06.29-én: 179,04%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket 2018. első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2018. augusztus 31.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.