

Raiffeisen Kötvény Alap Féléves jelentés 2023.

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:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B. ép. 3. em.
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
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2023.06.30.	14,87%	4,565222	14,87%	4,580057	14,87%	1,118740	15,40%	0,988143	20 546 616 243 Ft
2022.12.30.	-8,36%	3,974132	-8,36%	3,987047	-8,36%	0,973889	-7,43%	0,856298	14 780 994 991 Ft
2021.12.31.	-9,53%	4,336787	-9,53%	4,350880	-9,53%	1,062760	-8,64%	0,9250	15 699 488 859 Ft
2020.12.31.	0,56%	4,793567	0,56%	4,809144	0,56%	1,174698	1,59%	1,0125	17 914 071 305 Ft
2019.12.31.	6,07%	4,766992	6,07%	4,782483	6,07%	1,168186	-0,33%	0,9967	22 586 019 833 Ft
2018.12.28.	-2,13%	4,493993	-2,13%	4,508597	-1,92%	1,101284	-	-	28 298 845 489 Ft
2017.12.29.	4,39%	4,591886	4,72%	4,606677	12,28%	1,122816	-	-	28 088 185 410 Ft
2016.12.31.	5,00%	4,398908	5,01%	4,399110	-	-	-	-	14 085 993 511 Ft
2015.12.31.	3,61%	4,189324	3,61%	4,189324	-	-	-	-	12 261 034 998 Ft
2014.12.31.	10,71%	4,043469	10,71%	4,043469	-	-	-	-	7 650 669 162 Ft
2013.12.31.	9,44%	3,652471	9,44%	3,652471	-	-	-	-	4 280 576 294 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 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 2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				11 904 128 828	80,05
2024/B M ÁK	HUF	HU0000403068	87 690 000	78 806 126	0,53
2024/C M ÁK	HUF	HU0000403571	23 000 000	19 706 308	0,13
2025/B M ÁK	HUF	HU0000402748	14 010 000	12 665 222	0,09
2025/C M ÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	38 489 900	0,26
2026/D M ÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	161 033 232	1,08
2026/E M ÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	23 040 720	0,15
2027/A M ÁK	HUF	HU0000403118	770 290 000	568 185 161	3,82
2028/A M ÁK	HUF	HU0000402532	164 000 000	145 092 112	0,98
2028/B M ÁK	HUF	HU0000405543	600 000 000	494 463 000	3,33
2029/A M ÁK	HUF	HU0000404603	950 000 000	648 488 050	4,36
2030/A M ÁK	HUF	HU0000403696	1 222 410 000	845 659 571	5,69
2031/A M ÁK	HUF	HU0000403001	1 003 960 000	671 521 737	4,52
2032/A M ÁK	HUF	HU0000405550	1 500 000 000	1 103 046 000	7,42
2033/A M ÁK	HUF	HU0000404744	1 774 000 000	1 058 980 430	7,12
2034/A M ÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	5 687 660	0,04
2038/A M ÁK	HUF	HU0000403555	1 414 300 000	765 809 507	5,15
2041/A M ÁK	HUF	HU0000404165	533 910 000	279 733 602	1,88
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	116 684 100	0,78
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	155 163 000	1,04
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	80 946 100	0,54
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	106 503 300	0,72
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	431 957 805	2,90
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	500 000 000	511 648 500	3,44
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	133 523 000	0,90
MFB240626	EUR	HU0000361779	1 800 000	703 556 168	4,73
MFBE U2306/1	EUR	HU0000360821	2 250 000	881 724 534	5,93
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	64 395 300	0,43
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	137 853 675	0,93
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	629 303 989	4,23
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	1 200 000	497 748 819	3,35
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	342 432 650	2,30
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	59 422 400	0,40
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	130 857 150	0,88
Banki egyenlegek				886 086 318	5,96
Folyószámla - EUR				159 372	0,00
Folyószámla - HUF				885 891 895	5,96
Folyószámla - USD				35 051	0,00
Betét felhalmozott kamat - EUR				2 001 898 181	13,46
D2318875 Deposit				2 001 250 000	13,46
D2318875 Deposit accroud interest				648 181	0,00
Követelések				141 437 314	0,95
Határidős ügyletek				141 437 314	0,95
Egyéb eszközök				25 109 798	0,17
Egyéb követelések				25 109 798	0,17
Összes eszköz				14 958 660 439	100,59
Kötelezettségek				-87 932 682	-0,59
Egyéb kötelezettségek				-21 987 556	-0,15
Határidős ügyletek				-65 945 126	-0,44

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	1 591 447 641 HUF
Unitok száma	398 711 370
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,991478 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	8 850 448 250 HUF
Unitok száma	2 210 154 097
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,004448 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	4 428 748 258 HUF
Unitok száma	4 527 724 151
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,978140 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	83 608 HUF
Unitok száma	97 208
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,860094 HUF

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2023.07.03.

Instrumentum	Devizane m	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				18 987 351 203	91,68
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	87 690 000	81 754 001	0,39
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	23 000 000	21 133 251	0,10
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	14 010 000	13 002 947	0,06
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	42 104 550	0,20
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	180 265 989	0,87
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	24 774 780	0,12
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	200 000 000	213 034 200	1,03
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	1 670 290 000	1 429 591 189	6,90
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 664 000 000	2 687 477 832	12,98
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	1 000 000 000	890 715 000	4,30
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	950 000 000	725 418 100	3,50
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 222 410 000	988 681 541	4,77
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	1 003 960 000	802 707 182	3,88
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	2 800 000 000	2 460 519 600	11,88
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	1 874 000 000	1 298 700 740	6,27
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	6 600 180	0,03
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	64 300 000	42 951 178	0,21
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	83 910 000	51 924 934	0,25
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	124 894 950	0,60
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	166 158 000	0,80
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	87 380 100	0,42
D230927	HUF	HU0000524749	3 063 900 000	2 992 204 740	14,45
D231004	HUF	HU0000524764	600 000 000	585 156 000	2,83
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	117 394 800	0,57
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VCV4	1 200 000	410 223 201	1,98
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	148 426 800	0,72
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	76 188 500	0,37
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	164 375 325	0,79
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	617 643 268	2,98
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	1 200 000	484 368 740	2,34
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	348 634 650	1,68
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	1 300 000	497 753 135	2,40
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	68 627 000	0,33
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	136 564 800	0,66
Banki egyenlegek				2 024 868 350	9,78
Folyószámla - EUR				0	-
Folyószámla - HUF				2 024 835 778	9,78
Folyószámla - USD				32 572	0,00
Követelések				234 473 606	1,13
Határidős ügyletek				234 473 606	1,13
Egyéb eszközök				280 615 358	1,35
Egyéb követelések				280 615 358	1,35
Összes eszköz				21 527 308 517	103,95
Kötelezettség				-817 331 498 -	3,95
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-585 149 400 -	2,83
Egyéb kötelezettségek				-213 554 956 -	1,03
Határidős ügyletek				-18 627 142 -	0,09

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	7 362 094 162 HUF
Unitok száma	1 607 257 607
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,580532 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	10 036 150 857 HUF
Unitok száma	2 183 948 208
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,595416 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	3 311 262 437 HUF
Unitok száma	2 949 921 436
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,122492 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	469 563 HUF
Unitok száma	473 574
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,991530 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 2023.01.02-án	398 711 370
2023. évben eladott befektetési jegyek	1 272 202 244
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	63 656 007
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	1 607 257 607
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	7 362 094 162
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	4,580532

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	2 210 154 097
2023. évben eladott befektetési jegyek	31 986 109
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	58 192 001
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	2 183 948 205
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	10 036 150 857
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	4,595416

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	4 527 724 151
2023. évben eladott befektetési jegyek	-
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 577 802 715
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	2 949 921 436
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	3 311 262 437
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	1,122492

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	97 208
2023. évben eladott befektetési jegyek	376 366
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	473 574
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	469 563
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	0,991530

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				18 987 351 203	91,68
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	87 690 000	81 754 001	0,39
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	23 000 000	21 133 251	0,10
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	14 010 000	13 002 947	0,06
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	42 104 550	0,20
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	212 820 000	180 265 989	0,87
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	30 000 000	24 774 780	0,12
2026/H MÁK	HUF	HU0000406160	200 000 000	213 034 200	1,03
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	1 670 290 000	1 429 591 189	6,90
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 664 000 000	2 687 477 832	12,98
2028/B MÁK	HUF	HU0000405543	1 000 000 000	890 715 000	4,30
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	950 000 000	725 418 100	3,50
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 222 410 000	988 681 541	4,77
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	1 003 960 000	802 707 182	3,88
2032/A MÁK	HUF	HU0000405550	2 800 000 000	2 460 519 600	11,88
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	1 874 000 000	1 298 700 740	6,27
2034/A MÁK	HUF	HU0000404892	10 000 000	6 600 180	0,03
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	64 300 000	42 951 178	0,21
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	83 910 000	51 924 934	0,25
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	124 894 950	0,60
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	166 158 000	0,80
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	87 380 100	0,42
D230927	HUF	HU0000524749	3 063 900 000	2 992 204 740	14,45
D231004	HUF	HU0000524764	600 000 000	585 156 000	2,83
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	117 394 800	0,57
ERSTE 260204	EUR	AT0000A2VVCV4	1 200 000	410 223 201	1,98
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	148 426 800	0,72
MVMEN 310903	HUF	HU0000360730	100 000 000	76 188 500	0,37
OJB2031/I	HUF	HU0000653456	225 000 000	164 375 325	0,79
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 700 000	617 643 268	2,98
RAIFF251122	EUR	XS2559379529	1 200 000	484 368 740	2,34
RAIFF280630	HUF	XS2496319810	350 000 000	348 634 650	1,68
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	1 300 000	497 753 135	2,40
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	68 627 000	0,33
UNICR 270222	HUF	XS2447760351	150 000 000	136 564 800	0,66
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				18 987 351 203	91,68
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				7 362 094 162	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				10 036 150 857	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				3 311 262 437	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF				469 563	

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.

2023 első félévének végén a magyar állampapírok (és magyar állami garanciás vállalati kötvények) az Alap eszközeinek közel 75%-át alkották, miközben a vállalati kötvények aránya 16%-on állt. Az Alap nettó eszközértékének közel 9%-át betétek tették ki a félév végén.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2023 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2022-es erőteljes bővülést követően – gyors ütemben tovább emelkedett, így a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 455 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 júniusának végén 4,5% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2023 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően egyre gyorsabb csökkenésbe kezdett. A bázishatás mellett ebben a forint 2022 október óta tapasztalt jelentős mértékű erősödése, az energiaárak további csökkenése, valamint a mérséklődő reálberek következtében visszaeső belső kereslet is szerepet játszott.

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének fokozatos javulásával párhuzamosan májusban és júniusban egyaránt 100-100 bázispontos kamatvágás hajtott végre a Magyar Nemzeti Bank, ezzel 18%-ról 16%-ra csökkentve az irányadó egynapos betéti rátát. A jegybank kommunikációja szerint – amennyiben nem romlik hirtelen Magyarország kockázati megítélése – folytatódhat az év második felében a kamatcsökkentési ciklus, így őszre összezárhat az egynapos betéti eszköz kamata a 13%-os alapkamatával. Ezt követően azonban bizonytalanabb a monetáris politika jövője, a jegybank ugyanis tartós szigorot lát szükségesnek annak érdekében, hogy az év végére szinte biztosan egyszámjegyűvé váló infláció 2024-ben tovább tudjon csökkenni és fenntartható módon a célsávba süllyedhessen.

A 2022-es kötvénypiaci hozamemelkedést követően 2023 első felében jelentős mértékben csökkentek a magyar állampapírok referencia-hozamai. A diszkont kincstárjegyek hozamai 250-350 bázisponttal, a 3-10 éves lejáratú államkötvényeké 200 bázisponttal, a hosszabb kötvényeké pedig megközelítőleg 170 bázisponttal kerültek lejjebb. A jelentős hozamesés hatására az RMAX index értéke 8%-kal, a MAX indexé 14%-kal emelkedett az első félévben. A forint árfolyamának stabilizálódása és a jegybanki kamatcsökkentési ciklus elindulása mellett a kormány által május – júniusban bejelentett jogszabályi változások is hozzájárultak a kötvénypiaci ralihoz. Az új szabályok lehetővé teszik a bankok számára, hogy csökkentésük jövő évi bankadó terheit magyar államkötvények vásárlásán keresztül, továbbá előírják bizonyos befektetési alapok számára a diszkont kincstárjegyek és magyar államkötvények adott mértékig való kötelező tartását. Mindez extra keresletet generált a hazai kötvénypiacon, lefelé nyomva az elvárt hozamokat.

A nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás a legtöbb országban tetőzött 2022 második felében, a mérséklődés pedig 2023 első felében is folytatódott, azonban sok helyen makacsul lassan akart csökkenni az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció. Mindez a nagy jegybankok szemében azt a kockázatot növelte, hogy tartósan magasan, jóval a célszintek felett ragadhat be az áremelkedési dinamika. Emiatt mind kamatpolitika, mind kommunikáció terén további szigorra volt szükség a meghatározó jegybankok részéről.

A Federal Reserve három, egyenként 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre az első félévben, jelezve, hogy további egy-két emelésre még szükség lehet. Az irányadó kamatsáv így 5-5,25%-ra emelkedett júniusra, amire 2006 óta nem volt példa.

Az Európai Központi Bank alacsonyabb bázisról indulva nagyobb mértékű emelést hajtott végre január és június között: az irányadó betéti kamat négy lépésben 2%-ról 3,5%-ra emelkedett. Az EKB szintén jelezte, hogy további lépés(ek)re lesz szükség az infláció stabilizálása érdekében.

A folytatódó kamatemelések és az azokat kísérő szigorú kommunikáció következtében tovább emelkedtek a fejlett piaci kötvényhozamok a rövidebb lejáratú szegmensekben, különösképp az Egyesült Királyságban és az euróövezetben. Mindeközben a hosszabb, 5-10 éves lejáratú kötvények esetében a hozamok kis mértékben változtak, vagyis jóval laposabbak lettek a fejlett piaci hozamgörbék. Mindez azt sugallja, hogy a piaci szereplők továbbra is úgy gondolják, hogy a jegybankoknak sikerül középtávon visszaterelni a célértékhez az inflációt, ehhez azonban a közeljövőben a korábban vártnál magasabb kamatszintekre lesz szükség.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2023. július elsején hatályba lépő, a Kormány 208/2023. (V.31) rendelete az egyes befektetési alapok szabályairól szóló 156/2023. (IV.27.) Korm. rendelet módosításáról 1.§ (3) bekezdése előírta a hazai alapkezelők számára, hogy többek között a kötvény alapok likvid eszközeinek legalább 20%-át a magyar állam által kibocsátott diszkont kincstárjegyekben tartsa. Ennek jegyében az Alapkezelő 2023. júniusának végén megkezdte az Alap portfóliójának átalakítását, aminek azonban nem volt érdemi hatása az Alap féléves teljesítményére.

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

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiből 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 2023 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 2023.06.30-án án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) Raiffeisen 280630 HUF BOND (ISIN kód: XS2496319810)
Kitettség: 1,69%
- 2.) BNP Paribas 260505 vállalati kötvény (ISIN kód: FR0014003CH9)
Kitettség: 0,81%
- 3.) OJB2031/I Jelzáloglevél jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653456)
Kitettség: 0,79%
- 4.) Futureal 4% 310327 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360268)
Kitettség: 0,72%
- 5.) UNICREDIT BANK AG. 5.94 270222 vállalati kötvény (ISIN kód: XS2447760351)
Kitettség: 0,66%
- 6.) BNP Paribas 260226 vállalati kötvény (ISIN kód: FR00140024H6)
Kitettség: 0,61%
- 7.) Erste Jelzálogbank Zrt. 28/B 2.5 280421 jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653431)
Kitettség: 0,57%
- 8.) CORDIA INT ZRT 4.0 261107 (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,42%
- 9.) MVM ENERGETIKA ZRT 3.25 310903
Kitettség: 0,37%
- 10.) Richter Gedeon Nyrt. 1.75 310604 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360441)
Kitettség: 0,33%

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 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 2023.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.06.30-án: 99,84%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2023 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2023. augusztus 22.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.