

Raiffeisen Euró Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2018.

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:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámlálás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján
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 (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2018.06.29	-1,03%	1,042628 €	9 207 012 €
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 €
2010.12.31	0,87%	1,008704 €	8 675 459 €

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 indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2010. március 08-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				14 097 016	90,35
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 776	3,22
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	3 000 000	3 180 450	20,39
CRO191105USD	USD	XS0464257152	2 460 000	2 227 593	14,28
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 000 000	868 148	5,56
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 304 076	14,77
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	1 000 339	6,41
MOL190926	USD	XS0834435702	1 650 000	1 487 686	9,54
REPHUN180611	EUR	XS0369470397	1 000 000	1 059 425	6,79
SERB 181203	USD	XS0995679619	1 700 000	1 466 523	9,40
Banki egyenlegek				1 432 279	9,18
Folyószámla - EUR				1 427 535	9,15
Folyószámla - HUF				1 684	0,01
Folyószámla - USD				3 060	0,02
Követelések				81 444	0,52
Határidős ügyletek				81 444	0,52
Egyéb eszközök				3 031	0,02
Egyéb követelések				3 031	0,02
Összes eszköz				15 613 770	100,08
Kötelezettségek				-11 922	-0,08
Egyéb kötelezettségek				-11 112	-0,07
Határidős ügyletek				-810	-0,01
Nettó eszközérték				15 601 848 EUR	
Unitok száma				14 807 096	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,053674 EUR	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.07.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				8 896 194	96,72
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	504 350	5,48
CRO191105USD	USD	XS0464257152	1 905 000	1 723 114	18,73
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 200 000	1 049 716	11,41
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 280 914	24,80
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	1 000 097	10,87
MOL190926	USD	XS0834435702	950 000	856 416	9,31
SERB 181203	USD	XS0995679619	1 700 000	1 481 587	16,11
Banki egyenlegek				680 722	7,40
Folyószámla - EUR				618 691	6,73
Folyószámla - HUF				3 207	0,03
Folyószámla - USD				58 824	0,64
Egyéb eszközök				1 772	0,02
Egyéb követelések				1 772	0,02
Összes eszköz				9 578 689	104,14
Kötelezettségek				-381 095	-4,14
Egyéb kötelezettségek				-6 238	-0,07
Határidős ügyletek				-374 857	-4,08
Nettó eszközérték				9 197 594 EUR	
Unitok száma				8 821 966	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,042579 EUR	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	14 807 096
2018. évben eladott befektetési jegyek	78 107
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 063 237
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	8 821 966
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	9 197 594
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,042579

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				8 896 194	96,72
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	504 350	5,48
CRO191105USD	USD	XS0464257152	1 905 000	1 723 114	18,73
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 200 000	1 049 716	11,41
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 280 914	24,80
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	1 000 097	10,87
MOL190926	USD	XS0834435702	950 000	856 416	9,31
SERB 181203	USD	XS0995679619	1 700 000	1 481 587	16,11
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				8 896 194	96,72
Nettó eszközérték				9 197 594	100,00

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

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 mindenkor arányát és futamidejét határozza meg, a pénzügyi kamatvárákozásának megfelelően. Az Alapkezelő a fenti stratégiának megfelelően az összegyűjtött tőkét látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2018. első felében. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek negatív kamatozása miatt az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból az időszak végén 96% feletti kitettséggel rendelkezett.

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 tevékenységet 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 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 csúcsok 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 megkezdése, 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 Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2018.06.29-én meglévő illikvidnek minősített eszközök:

1.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 structured note (ISIN kód: XS1648071006)

Kitettség: 5,47%

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 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 2018.06.29-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2018.06.29-én: 172,79%

IX. További információk

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