

**Raiffeisen Nemzetközi Kötvény
Alapok Alapja
Féléves jelentés 2022.**

I. Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja - általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-248
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
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkét betéten, állampapíron, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt állampapírba és egyéb kötvényekbe befektető befektetési alapokból alakítja ki portfólióját. Az Alapkezelő, a Kezelési Szabályzat 12. pontjának eltérő módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az Alap tőkét:

Raiffeisen Global Rent alap intézményi sorozat (ISIN kód: AT0000A0MRE1) vagy lakossági sorozat (ISIN kód: AT0000785340)

Az Alap referencia indexe: 10% RMAX - 90% JPM GBI Global EUR index

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

	Árfolyam változás - „E” sorozat	Árfolyam „E” sorozat	Árfolyam változás - „F” sorozat	Árfolyam – „F” sorozat	Árfolyam változás - „A” sorozat*	Árfolyam – „A” sorozat	Összesített Nettó eszközérték
2022.06.30	-8,55%	0,791404 €	-8,55%	0,795260 €	-2,20%	1,185389 Ft	660 460 €
2021.12.31	-0,76%	0,865401 €	-0,76%	0,869615 €	0,73%	1,211994 Ft	899 719 €
2020.12.31	-3,05%	0,872058 €	-3,05%	0,876286 €	7,05%	1,203264 Ft	1 583 440 €
2019.12.31	5,72%	0,899516 €	5,72%	0,903876 €	8,46%	1,124018 Ft	1 207 696 €
2018.12.28	0,12%	0,850863 €	0,61%	0,855002 €	3,78%	1,036373 Ft	252 211 €
2017.12.29	-12,03%	0,849810 €	-12,03%	0,849815 €	-0,14%	0,998652 Ft	627 140 €
2016.12.31	-1,24%	0,966058 €	-1,24%	0,966058 €	-	-	958 543 €
2015.12.31	-2,54%	0,978149 €	-2,54%	0,978149 €	-	-	1 743 741 €
2014.12.31	1,23%	1,003645 €	1,23%	1,003645 €	-	-	2 300 129 €
2013.12.31	0,68%	0,991494 €	0,68%	0,991494 €	-	-	870 292 €
2012.12.28	8,70%	0,982306 €	8,70%	0,982306 €	-	-	169 986 €

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 („E” sorozat) 2007. november 9-én, az „F” sorozat 2011. 06. 01-én, az „A” sorozat 2017.09.22-én indult. **Az Alap befektetési politikája és célja 2017. augusztusában jelentősen megváltozott.**

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				815 752	90,74
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	7 162	815 752	90,74
Banki egyenlegek				37 053	4,12
Folyószámla - EUR				25 955	2,89
Folyószámla - HUF				11 098	1,23
Folyószámla - USD				0	0,00
Egyéb eszközök				51 184	5,69
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				49 774	5,54
S2268475 Raiffeisen Global Rent VTA (I) Sell ii EUR				49 774	5,54
Egyéb követelések				1 410	0,16
Összes eszköz				903 989	100,55
Kötelezettségek				-	4 975
Egyéb kötelezettségek				-	4 975
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				217 071 577	HUF
Unitok száma				179 160 447	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,211604	HUF
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				304 964	EUR
Unitok száma				351 857	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,866727	EUR
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja F sorozat					
Nettó eszközérték				5 786	EUR
Unitok száma				6 643	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,870947	EUR

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2022.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				607 187	91,29
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	5 769	607 187	91,29
Banki egyenlegek				58 079	8,73
Folyószámla - EUR				55 709	8,38
Folyószámla - HUF				2 369	0,36
Folyószámla - USD				0	0,00
Egyéb eszközök				824	0,12
Egyéb követelések				824	0,12
Összes eszköz				666 094	100,15
Kötelezettségek				-	1 002
Egyéb kötelezettségek				-1 002	-0,15
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				169 858 983	HUF
Unitok száma				142 154 222	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,194892	HUF
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				231 729	EUR
Unitok száma				290 940	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,796485	EUR
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja F sorozat					
Nettó eszközérték				5 317	EUR
Unitok száma				6 643	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,800366	EUR

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

Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat (db, HUF)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	179 160 447
2022. évben eladott befektetési jegyek	40 141 386
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	77 147 611
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	142 154 222
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	169 858 983
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,194892

Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	351 857
2022. évben eladott befektetési jegyek	10 708
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	71 625
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	290 940
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	231 729
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	0,796485

Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	6 643
2022. évben eladott befektetési jegyek	-
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	6 643
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	5 317
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	0,800366

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				607 187	91,29
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	5 769	607 187	91,29
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat / HUF				169 858 983	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat / EUR				231 729	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat / EUR				5 317	

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

Az Alapkezelő az Alap kezelési szabályzatában rögzített befektetési politikának megfelelően arra törekedett, hogy a globális fejlett piaci kötvény fókuszú Raiffeisen Global Rent (ISIN kód: AT0000A0MRE1 vagy AT0000785340) alapba fektesse az Alap tőkéjének nagyjából 90%-át. Ez utóbbi, a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok közé sorolt alap aránya 2022. június végén 91,3% volt.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2021-es dinamikus bővülést követően – mérsékeltebb ütemben tovább emelkedett, így a 2021. év végi 235,1 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 243,7 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,55%-ra nőtt a 2021. év végi 3,35%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2022 első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

A nagy jegybankok által korábban átmenetiként aposztrofált inflációs nyomás nem akart enyhülni 2022 első felében, sőt, az orosz-ukrán háborús konfliktus hatására megugró nyersanyagárak tovább rontottak a helyzeten. A fejlett gazdaságokban hónapról-hónapra több évtizedes rekordok dőltek meg az inflációban, ami szép sorban kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. A Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a Fed a monetáris szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Az Egyesült Államokban a rendkívül feszes munkaerőpiac és erős gazdasági növekedés közepette fokozottan érvényesült az a probléma, miszerint az inflációs nyomás egyre szélesebb bázisúvá vált, ami növelte a másodkörös hatások kialakulásának kockázatát, ezért volt szükség a nagyobb léptékű emelésekre. Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivezette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi kezdetének. A fejlett jegybankok között a Bank of Japan képezett látványos kivételt, amely változatlanul kitartott laza monetáris politikája mellett.

A kamatemelési várakozások erősödése folyamatosan felfelé tolta a fejlett piaci kötvényhozamokat, júniusban azonban egyre inkább elkezdtek magukat arra pozicionálni a piaci szereplők, hogy a monetáris politika gyors szigorodása (együtt a háború negatív hatásaival) jelentős gazdasági lassulást, rosszabb esetben recessziót hozhat rövid távon a fejlett országokban. Emiatt a hosszú lejáratú kötvények elvárt hozamai június közepén lefordultak lokális csúcsaikról és csökkenésnek indultak. A rövid hozamok esetében kevésbé volt látványos ez a fordulat, a befektetők ugyanis változatlanul azt árazták, hogy a jegybankok a romló gazdasági kilátások dacára rövid távon kénytelenek lesznek folytatni a szigorítást az infláció letörése érdekében. Az a piaci várakozás, mely szerint a jegybankok gyors szigorítása recesszióba löki a gazdaságokat, az USA kötvényhozamainak alakulásából volt a legjobban kiolvasható, az amerikai hozamgörbe ugyanis a 2-10 éves lejáratú szakaszán teljes ellaposodott.

A júniusi fordulat ellenére összességében jelentős mértékben, jellemzően 150-250 bázispont közötti mértékben emelkedtek az elvárt kötvényhozamok a fejlett országokban az év első felében.

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 2022. 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 2022.06.30-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

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 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek túlnyomó része olyan alapba kerül befektetésre, amely kötvényekbe fektetnek.

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 Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2022.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2022.06.30-án: 91,56%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2022. augusztus 29.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja befektetési alap által 2022. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max. / tényleges Alapkezelői díj	Folyó költségek (amelyik évre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Global Rent (I) VTA (ISIN kód: AT0000A0MRE1)	Nincs	0,36%	0,48% (2021)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Global Rent alap kötvényalap. Az Alap befektetési célja a rendszeres hozamok elérése. Főként (vagyonának legalább 51%-ában) észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók kötvényeibe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap az alábbi országok által kibocsátott értékpapírokba és pénzügyi eszközökbe is befektethet: Németország, Franciaország, Egyesült Királyság, Egyesült Államok, Japán. Az Alap aktívan kezelt, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alap 2022. június havi jelentése, aktuális Kezelési szabályzata, legfrissebb elérhető KIID