

*Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2016.*

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.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
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	A ref. Index hozama
2016.06.30	0,55%	3,796404 Ft	35 809 346 193 Ft	0,45%
2015.12.31	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft	1,50%
2014.12.31	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft	3,31%
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft	5,71%
2012.12.28	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft	8,52%
2011.12.30	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	5,53%
2009.12.31	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,67%
2006.12.29	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,62%

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.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				26 951 291 099	61,85
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	26 770 000	27 994 728	0,06
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	20 000	22 042	0,00
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 993 000 000	2 990 943 809	6,87
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	485 514 135	1,11
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	500 000 000	535 213 500	1,23
BNP 161127	HUF	HU0000353644	500 000 000	517 103 500	1,19
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	358 172 500	0,82
D160106	HUF	HU0000520713	600 000 000	599 973 600	1,38
D160217	HUF	HU0000520390	1 771 460 000	1 769 729 284	4,06
D160413	HUF	HU0000520572	1 044 360 000	1 042 067 630	2,39
D160608	HUF	HU0000520580	27 540 000	27 437 827	0,06
MFB180416	HUF	HU0000356662	1 400 000 000	1 391 097 400	3,19
MFBANK1605	EUR	XS0632248802	8 100 000	2 677 930 400	6,15
MOL170420	EUR	XS0503453275	9 751 000	3 351 912 595	7,69
PEMAK160525	EUR	HU0000402664	5 667 000	1 797 451 473	4,13
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	216 034	69 355 839	0,16
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	604 455 000	1,39
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	397 771 600	0,91
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	492 961 500	1,13
REPHUN160330	GBP	XS0249458984	2 000 000	890 334 546	2,04
REPHUN160520	CHF	CH0039613317	15 595 000	4 690 458 460	10,76
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	4 900 000	2 233 389 731	5,13
Banki egyenlegek				16 546 658 041	37,97
Betét - HUF	HUF			13 030 283 333	29,91
Betét felhalmozott kamat - HUF	HUF			47 357 427	0,11
Folyószámla - CHF	CHF			127	0,00
Folyószámla - EUR	EUR			495 844	0,00
Folyószámla - GBP	GBP			45 674 752	0,10
Folyószámla - HUF	HUF			3 421 343 849	7,85
Folyószámla - USD	USD			1 502 709	0,00
Követelések				155 571 917	0,36
Határidős ügyletek				155 571 917	0,36
Összes eszköz				43 653 521 057	100,18
Kötelezettségek				-80 450 695	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-46 066 056	-0,11
Határidős ügyletek				-34 384 639	-0,08
Nettó eszközérték				43 573 070 362 HUF	
Unitok száma				11 538 091 632	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,776454 HUF	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				24 393 269 496	68,27
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	26 770 000	28 105 796	0,08
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 502 490 000	2 500 745 764	7,00
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	499 725 655	1,40
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	21 133	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	776 610 000	792 788 340	2,22
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	500 000 000	495 758 500	1,39
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	500 000 000	489 997 000	1,37
BNP 161127	HUF	HU0000353644	600 000 000	623 499 000	1,75
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	356 381 550	1,00
CZECH161123	CHF	CH0106812362	5 000 000	1 498 861 760	4,20
D160706	HUF	HU0000520978	1 200 000 000	1 199 858 400	3,36
D160803	HUF	HU0000520630	300 000 000	299 766 300	0,84
D160824	HUF	HU0000521067	250 000 000	249 681 750	0,70
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	203 153 200	0,57
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 000 000	636 970 508	1,78
MFB180416	HUF	HU0000356662	1 400 000 000	1 411 669 000	3,95
MOL170420	EUR	XS0503453275	10 728 000	3 581 598 146	10,02
OTPBK160919	EUR	XS0268320800	7 440 000	2 468 221 233	6,91
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	221 034	70 530 475	0,20
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	618 417 600	1,73
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	407 906 400	1,14
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	505 975 500	1,42
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 200 000	2 059 205 529	5,76
REPHUN171026	JPY	JP534800A7A2	500 000 000	1 396 707 207	3,91
REPITL170324	JPY	XS0074525949	700 000 000	1 997 723 750	5,59
Banki egyenlegek				11 535 591 583	32,29
Betét - HUF				8 000 000 000	22,39
Betét felhalmozott kamat - HUF				79 441 390	0,22
Folyósámla - EUR				1 118 615	0,00
Folyósámla - GBP				1 545 163	0,00
Folyósámla - HUF				3 453 044 168	9,66
Folyósámla - USD				442 247	0,00
Követelések				567 160 124	1,59
Határidős ügyletek				77 368 231	0,22
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				489 791 893	1,37
Összes eszköz				36 496 021 203	102,15
Kötelezettség				-766 450 677	-2,15
Egyéb kötelezettségek				-34 436 361	-0,10
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-489 791 500	-1,37
Határidős ügyletek				-242 222 816	-0,68
Nettó eszközérték				35 729 570 526 HUF	
Unitok száma				9 411 026 631	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,796565 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	11 538 091 632
2016. évben eladott befektetési jegyek	966 740 393
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 093 805 394
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.07.01-én	9 411 026 631
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.07.01-én	35 729 570 526
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.07.01-én	3,796565

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				16 233 990 883	45,44
BNP 161127	HUF	HU0000353644	600 000 000	623 499 000	1,75
BNP 180409	HUF	HU0000356373	350 000 000	356 381 550	1,00
CZECH161123	CHF	CH0106812362	5 000 000	1 498 861 760	4,20
DK2018/01	HUF	HU0000356449	200 000 000	203 153 200	0,57
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 000 000	636 970 508	1,78
MFB180416	HUF	HU0000356662	1 400 000 000	1 411 669 000	3,95
MOL170420	EUR	XS0503453275	10 728 000	3 581 598 146	10,02
OTPBK160919	EUR	XS0268320800	7 440 000	2 468 221 233	6,91
REPHUN170509	GBP	XS0219107918	5 200 000	2 059 205 529	5,76
REPHUN171026	JPY	JP534800A7A2	500 000 000	1 396 707 207	3,91
REPITL170324	JPY	XS0074525949	700 000 000	1 997 723 750	5,59
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				8 159 278 613	22,84
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	26 770 000	28 105 796	0,08
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	2 502 490 000	2 500 745 764	7,00
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	445 000 000	499 725 655	1,40
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	20 000	21 133	0,00
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	776 610 000	792 788 340	2,22
2018/D MÁK	HUF	HU0000402987	500 000 000	495 758 500	1,39
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	500 000 000	489 997 000	1,37
D160706	HUF	HU0000520978	1 200 000 000	1 199 858 400	3,36
D160803	HUF	HU0000520630	300 000 000	299 766 300	0,84
D160824	HUF	HU0000521067	250 000 000	249 681 750	0,70
PEMAK161025	EUR	HU0000402698	221 034	70 530 475	0,20
RBI 20170710	HUF	AT000B013602	600 000 000	618 417 600	1,73
RBI 20170922	HUF	AT000B013651	400 000 000	407 906 400	1,14
RBI 20171020	HUF	AT000B013677	500 000 000	505 975 500	1,42
Nettó eszközérték				35 729 570 526	100,00

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. 2016 első felében a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya emelkedett a 2015 végi állapothoz képest. A portfólióban megtalálhatóak voltak

diszkont kincstárjegyek, változó kamatozású magyar államkötvények 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, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2015. december 31. és 2016. június 30-a között, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu). Az Alapkezelő 2016. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezelte. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2016.06.30-án 139,33 milliárd forintot volt, ami csökkenést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2016. június végén 2,57%-os volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2016 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai állampapírpiac folytatta az elmúlt években tapasztalt jó teljesítményét 2016 első félévében is, bár leginkább az első negyedév eredménye okozta a kedvező tendencia folytatódását. Az első negyedév során a Magyar Nemzeti Bank (MNB) egészen március végéig tartotta magát a 2015. közepén megfogalmazott stratégiához, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig az 1,35%-os szinten tartja, közben azonban az infláció a vártnál alacsonyabban alakult, ami miatt egyre erősödött a további kamatsökkentést valószínűsítő piaci várakozás. Az MNB első olyan intézkedése, amivel támogatta a hazai állampapírpiacot az volt, hogy januárban úgy döntött, megszünteti a két hetes betéti instrumentumát, azért, hogy a benne lévő kereskedelmi banki forrást az állampapír piacra terelje. Eközben a nemzetközi környezet is támogató maradt. Az Európai Központi Bank (EKB) bejelentése március elején az európai pénznyomtatás mértékének megemeléséről, illetve kiterjesztéséről szintén támogatta az MNB döntéseit. Ráadásul a másik meghatározó jegybank, az amerikai FED sem folytatta kamatemelési lépéseit, a 2015. decemberi 25 bázispontos emelést nem követte újabb szigorító intézkedés. Bár a korábbi FED kommunikáció alapján, miszerint a kamatemelések folytatódhatnak, ha az inflációs és munkanélküliségi számok tovább javulnak, lett volna lehetőség a szigorításra, a globális gazdasági félelmek erősebbnek bizonyultak. Ebben a környezetben a hazai eszközök erősen és relatíve kiegyensúlyozottan teljesítettek, és az MNB elszánta magát egy újabb 15 bázispontos kamatsökkentésre, amivel az alapkamat 1,20%-ra csökkent. Az MNB a kamatsökkentés mellett az egynapos instrumentuma esetén is mérsékelte a kamatsávot, melynek a betétre vonatkozó értéke negatívvá vált.

A második negyedév felemásra sikeredett. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) újabb két 15 bázispontos vágással 1% alá, egész pontosan 0,90%-ra csökkentette az alapkamatot, ami magával húzta lefelé a rövidebb papírok elvárt hozamát (azaz emelte az árfolyamukat). Az éven túli szegmensben viszont április végén egy jelentősebb korrekció indult meg, ami mögött szintén hazai folyamatok húzódtak meg. A legfontosabb ezek közül az a jegybanki bejelentés volt, hogy a korábban a banki állampapír vásárlást jelentősen támogató kamatszere ügyleteket beszünteti, illetve a jegybank által alapított és finanszírozott alapítványok körüli visszaélésekről szóló hírek sem segítettek, amely intézmények egyébként közvetett módon állami finanszírozást is megvalósítottak. Azonban pozitív hír is akadt a piac számára, mégpedig, hogy a régóta várt felminősítés megérkezett a Fitch hitelminősítő részéről. A felminősítést lehetővé tevő érvek közül a már hosszú ideje pozitív fizetési mérleg többletet emelték ki, illetve a folyamatosan csökkenő külső eladósodottságot. A Moody's részéről

ugyanakkor elmaradt a felminősítés júniusban. A nemzetközi környezet mindeközben folyamatosan támogató maradt, a fejlett jegybankok továbbra is erősen expanzív monetáris politikát folytattak.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamatt
2016. Q1	3,92%	3,70%	0,22%	314,16	1,20%
2016. Q2	-0,53%	-0,47%	0,24%	316,16	0,90%
2016. első félévi változás	3,38%	3,22%	0,45%		

forrás: MNB, Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2015. december 31. és 2016. június 30-a közötti időszakra vonatkozóan a befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők nem merültek fel.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereségét 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 2016 első félévében.

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 2016.06.30-án meglévő illikvid eszközök:

- 1.) PEMÁK 16/10/25 kötvény (ISIN kód: HU0000402698)
Kitettség: 0,2%
- 2.) BNP 16/11/27 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000353644)
Kitettség: 1,75%
- 3.) BNP 18/04/09 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000356373)
Kitettség: 1,00%
- 4.) RBI 2.41 2017/07/10 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013602)
Kitettség: 1,73%
- 5.) RBI 2.1 2017/09/22 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013651)
Kitettség: 1,14%
- 6.) RBI 1.8 2017/10/20 vállalati kötvény (ISIN kód: AT000B013677)
Kitettség: 1,42%
- 7.) REPHUN 2.11 JPY 171026 kötvény (ISIN kód: JP534800A7A2)
Kitettség: 3,91%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap 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. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2016 első félévében nem született.

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 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, 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 befektetési politikája 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 2016.06.30-án: 100,00%**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.06.30-án: 127,20%**

Budapest, 2016. augusztus 30.

Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében