

Raiffeisen Euró Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2017.

I. A 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 neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
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

Befektetési politika 2016.06.27-től: 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 a továbbiakban.

Befektetési politika 2016.06.27-ig: Az Alap célja volt, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzügyi hozamokból. Az alap likviditási alapként működött.

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**
2017.06.30	0,13%	1,056348 €	18 242 097 €	-
2016.12.31	-0,29%	1,054974 €	21 344 569 €	-
2015.12.31	0,11%	1,058068 €	22 646 470 €	-0,11%
2014.12.31	0,46%	1,056855 €	28 489 400 €	0,10%
2013.12.31	0,69%	1,052009 €	27 063 273 €	0,10%
2012.12.28	1,48%	1,044774 €	23 121 734 €	0,23%
2011.12.30	2,06%	1,029523 €	7 599 332 €	0,87%
2010.12.31 *	0,87%	1,008704 €	8 675 459 €	0,37%

*Az Alap 2010. március 5-ei indulásától számolva

** EONIA (Euro Overnight Index Average) index, az Alap 2016.06.27-től nem követ referencia indexet.

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

2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				4 674 715	22,10
CRBA EU5.00	EUR	XS0305384124	1 500 000	1 554 602	7,35
MOL170420	EUR	XS0503453275	1 500 000	1 586 424	7,50
MOL190926	USD	XS0834435702	400 000	416 585	1,97
REPHUN180611	EUR	XS0369470397	1 000 000	1 117 105	5,28
Banki egyenlegek				16 514 162	78,06
Folyószámla - EUR	EUR			16 491 903	77,96
Folyószámla - HUF	HUF			10 154	0,05
Folyószámla - USD	USD			12 105	0,06
Egyéb eszközök				4 118	0,02
Egyéb követelések				4 118	0,02
Összes eszköz				21 192 996	100,18
Kötelezettségek				-37 836	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-13 441	-0,06
Határidős ügyletek				-24 395	-0,12
Nettó eszközérték				21 155 159 EUR	
Unitok száma				20 054 203	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,054899 EUR	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2017.07.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				8 903 287	48,80
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	3 000 000	3 344 652	18,33
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 000 000	924 441	5,07
MFB 201021	USD	XS0954674312	1 000 000	983 611	5,39
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	999 749	5,48
MOL190926	USD	XS0834435702	1 650 000	1 592 788	8,73
REPHUN180611	EUR	XS0369470397	1 000 000	1 058 046	5,80
Banki egyenlegek				9 146 958	50,14
Folyószámla - EUR	EUR			9 113 176	49,95
Folyószámla - HUF	HUF			5 546	0,03
Folyószámla - USD	USD			28 236	0,15
Egyéb eszközök				204 796	1,12
Határidős ügyletek				201 125	1,10
Egyéb követelések				3 671	0,02
Összes eszköz				18 255 040	100,07
Kötelezettségek				-12 117	-0,07
Egyéb kötelezettségek				-12 117	-0,07
Nettó eszközérték				18 242 923 EUR	
Unitok száma				17 271 190	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,056263 EUR	

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték
Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	20 054 203
2017. évben eladott befektetési jegyek	3 695 769
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 478 782
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.07.03-án	17 271 190
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.07.03-án	18 242 923
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.07.03-án	1,056263

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				8 903 287	48,80
CRO180709EUR	EUR	XS0645940288	3000000	3 344 652	18,33
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1000000	924 441	5,07
MFB 201021	USD	XS0954674312	1000000	983 611	5,39
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1000000	999 749	5,48
MOL190926	USD	XS0834435702	1650000	1 592 788	8,73
REPHUN180611	EUR	XS0369470397	1000000	1 058 046	5,80
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				8 903 287	48,80
Nettó eszközérték				18 242 923	100,00

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megfelelően az összegyűjtött tőkét látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fekteti. Az intézményi ügyfelek számára kínált lekötött euró betétek jellemzően negatív kamatozása miatt az alap jelentősebb mennyiségben tartott tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalomba hozott és egyéb átruházható értékpapírokból. Az Alap ezen instrumentumokból az időszak végén körülbelül 49%-os kitettséggel rendelkezett.

Az Alap létrehozásának az volt a célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. A megfogalmazott befektetési stratégiának megfelelően az Alapkezelő elsősorban az euró betétek és kötvények mindenkor arányát és futamidejét határozza meg, a pénzügyi kamatváromlásának megfelelően.

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 2016. december 31. és 2017. június 30-a között, új üzletágat, 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 2017. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezel. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2017.06.30-án 158,3 milliárd forintot volt, ami növekedést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2017. június végén 2,73%-os volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2017 első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

2017 év elején az Egyesült Államokban az új amerikai elnök első intézkedései tartották lázban a kamatozó eszközpiacokat (is). Az USA elnöki döntések hosszú távú hatásairól megoszlottak a vélemények, ami az amerikai kötvénypiac első hónapokban látott iránykeresésében is tetten érhető volt. Az elnöki tervek jelentős része viszont nehézkesen haladt a megvalósítás útján, ezért azok hatásai először kikerültek a fókuszról, majd pedig inkább negatívan hatottak a befektetői megítélésre. Az első félév során az USA-ban leginkább a jegybanki politikai

döntések szabták meg a kötvénypiac irányát. Az első félévben az amerikai jegybanki feladatokat ellátó FED kétszer emelte meg a dollárnak irányadó kamatsávját, amelynek az alsó és felső szintje két lépésben 1%-ra és 1,25%-ra módosult. Ezek az értékek azt az érdekességet is magukban hordozzák, hogy az amerikai dollárnak így magasabb lett az alapkamata, mint a magyar forintnak.

Az Európai Központi Bank (EKB) továbbra sem szigorított a laza monetáris kondícióin 2017 első félévében, ami így az amerikai FED lépéseihez viszonyítva eltérő irányokat festett a két térség monetáris kondícióiról. Ismert, hogy az előző év utolsó hónapjában az EKB az eszközvásárlási programjának időtartamán hosszabbított, ami ezáltal 2017 végéig kihúzódik. A monetáris irányok különbségeinek hatásai az eltérő hozamváltozásokban voltak leginkább tetten érhetőek.

A félév második felében Európában kevesebb fókusz jutott az Egyesült Államok monetáris politikai döntéseire. Az európai kötvénypiacot áprilisban leginkább a francia elnökválasztás befolyásolta, amely során a második fordulóra a radikális jobboldali Marine Le Pen és a liberális Emmanuel Macron került, amely már akkor előre vetítette a mérsékelttel jelölt győzelmét. Ez a kimenetel a francia és német hozamgörbe különbözetének csökkenéséhez vezetett, ami a piacok megnyugvását jelezte. Macron győzelmét követően a fejlett EU-s országok kötvényhozamai általánosságban ismét csökkentek (német, francia, spanyol, olasz), amely folyamatot segítette (a fentiekén túl) a kedvező gazdasági környezet is.

Az európai kötvénypiac június végén bolydult fel jelentősen, mivel a befektetők azt olvasták ki az EKB elnök egyik júniusi nyilatkozatából, hogy a laza monetáris kondíciók már nem lesznek sokáig fenntartva. Az európai állampapíroknál jelentős elvárthozam-emelkedés következett be a félév utolsó napjaiban, ami a kötvények árfolyamcsökkenésével járt együtt. A nyilatkozatra mutatott heves piaci reakció azt jelezte, hogy a szereplők feszülten figyelik az EKB vezetőinek a monetáris szigorításra tett utalásait és a kötvények árfolyamai nyomás alá fognak kerülni, amint kézzel fogható bizonyítéka lesz az európai monetáris kondíciók szigorításának.

Összességében elmondható, hogy a fejlett európai országok kötvénypiacain a félév végére minden futamidő esetén jelentősen emelkedtek az elvárthozamok, míg az Egyesült Államok hozamgörbéje „ellaposodott”. Az utóbbi annyit jelent, hogy míg a rövid hozamok a kamatemelések következtében felfelé mozdultak, addig az 5 éven túli hozamok csökkentek. A japán hozamgörbe is némileg emelkedett a félév folyamán, azaz annak minden pontján felfelé mozdultak el az elvárthozamok.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-304/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások 2017.06.01-től lettek hatályosak, melyek az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták.

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 2017 első félévben.

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 Alapban 2017.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

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 betétekbe és alacsony árfolyamingadozású, rövid futamidejű kötvényekbe kerül befektetésre. A számításához használt múltbeli adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának.

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 2017.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2017.06.30-án: 68,96%

IX. Globális adatok: a kölcsönbe adott értékpapírok és áruk értékének a készpénz és pénzeszköz-egyenértékesek nélkül számított teljes kölcsönözhető eszközállományhoz viszonyított aránya, valamint az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusaiban felhasznált eszközök értéke abszolút értékben (a kollektív befektetési forma pénznemében) és a kollektív befektetési forma által kezelt eszközökhöz viszonyított arányuk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut. Illetve az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket.

X. Koncentrációra vonatkozó adatok: tíz legnagyobb biztosítékkibocsátó az összes értékpapír-finanszírozási ügyletre és teljeshozam-csereügyletre vetítve (az egyes kibocsátóktól biztosítékként kapott értékpapírok és áruk mennyiségi lebontása), valamint a tíz legfontosabb szerződő fél az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusai szerint elkülönítve (a szerződő fél neve és a lezáratlan ügyletek összvolumene).

Az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket, ezáltal nem alkalmazott biztosítékkibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs.

XI. Összesített ügyleti adatok az értékpapírt-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusai szerint elkülönítve

Az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket.

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-304/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások 2017.06.01-től lettek hatályosak, melyek az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU

rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során.

Budapest, 2017. augusztus 30.

Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében