

*Raiffeisen Euró Prémium*  
*Rövid Kötvény Alap*  
**Féléves jelentés 2020.**

# 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:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
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 (fordulónapon vagy fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2020.06.30	-0,35%	1,053616 €	8 294 212 €
2019.12.31	1,20%	1,057361 €	9 066 326 €
2018.12.28	-0,81%	1,044866 €	8 344 460 €
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 €

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

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>8 148 588</b>	<b>89,88</b>
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	502 627	5,54
EXIM 200130	USD	XS1115429372	1 200 000	1 089 977	12,02
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	800 000	817 938	9,02
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 331 840	25,72
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	629 481	6,94
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	250 000	260 568	2,87
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	918 920	10,14
ROM200918	EUR	XS0972758741	1 000 000	1 049 025	11,57
SERB 210928	USD	XS0680231908	554 000	548 213	6,05
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>905 034</b>	<b>9,98</b>
Folyószámla - EUR				901 064	9,94
Folyószámla - HUF				1 358	0,01
Folyószámla - USD				2 612	0,03
<b>Követelések</b>				<b>29 937</b>	<b>0,33</b>
Határidős ügyletek				29 937	0,33
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>5 605</b>	<b>0,06</b>
Egyéb követelések				5 605	0,06
<b>Összes eszköz</b>				<b>9 089 163</b>	<b>100,26</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-23 557</b>	<b>-0,26</b>
Egyéb kötelezettségek				-14 043	-0,15
Határidős ügyletek				-9 514	-0,10
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>9 065 606</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>8 574 532</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,057271</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**
**2020.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>7 013 773</b>	<b>84,57</b>
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	503 428	6,07
CRO200714USD	USD	XS0525827845	1 000 000	920 985	11,10
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	800 000	815 118	9,83
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 291 009	27,62
MOL230428	EUR	XS1401114811	760 000	799 477	9,64
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	608 363	7,34
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	497 320	6,00
SERB 210928	USD	XS0680231908	554 000	536 025	6,46
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	40 000	42 049	0,51
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>1 255 672</b>	<b>15,14</b>
Betét - EUR				1 000 068	12,06
Folyószámla - EUR				249 789	3,01
Folyószámla - HUF				1 629	0,02
Folyószámla - USD				4 186	0,05
<b>Követelések</b>				<b>50 428</b>	<b>0,61</b>
Határidős ügyletek				50 428	0,61
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 805</b>	<b>0,02</b>
Egyéb követelések				1 805	0,02
<b>Összes eszköz</b>				<b>8 321 678</b>	<b>100,33</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-27 739</b>	<b>-0,33</b>
Egyéb kötelezettségek				-5 932	-0,07
Határidős ügyletek				-21 807	-0,26
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>8 293 939 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>7 872 185</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,053575 EUR</b>	

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

**Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)**
**Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)**

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	8 574 532
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	52 919
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	755 266
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	7 872 185
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	8 293 939
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,053575

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>7 013 773</b>	<b>84,57</b>
BKC 200727	EUR	XS1648071006	500 000	503 428	6,07
CRO200714USD	USD	XS0525827845	1 000 000	920 985	11,10
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	800 000	815 118	9,83
MFB 201021	USD	XS0954674312	2 500 000	2 291 009	27,62
MOL230428	EUR	XS1401114811	760 000	799 477	9,64
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	608 363	7,34
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	497 320	6,00
SERB 210928	USD	XS0680231908	554 000	536 025	6,46
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	40 000	42 049	0,51
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>7 013 773</b>	<b>84,57</b>
<b>Nettó eszközérték / EUR</b>				<b>8 293 939</b>	<b>100,00</b>

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

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 mindenkori arányát és futamidejét határozza meg, a pénzügyi kamatvárakozásának megfelelően. Az Alapkezelő a fenti stratégiának megfelelően az összegyűjtött tőkét látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként dollárban denominált állampapírokba (a deviza kockázat fedezése mellett) és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2020 első felében. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek negatív kamatozása miatt az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból az időszak végén 84% feletti kitétséggel rendelkezett.

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020 első felében: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,02%-ra emelkedett a 2019. év végi 3,00%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2020 első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világban, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, és ez folytatódott a 2020-as év első felében, amit márciusban a koronavírus járvány egy új szintre emelt. A német tízéves hozam negatív tartományban kezdte az évet, márciusban -0,9%-os mélypontot ütött, mielőtt visszaemelkedett a -0,5% körüli szintre. Az amerikai hozamok esése jóval nagyobb volt, ott a 2019. év végi 1,9%-os szintről estek a hozamok 0,5% körüli szintre, amit a korábban soha nem látott mértékű monetáris stimulus hajtott. A FED márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot, és gyakorlatilag korlátlan mértékű kötvény-visszavásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyanakkor nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy összesen 1350 milliárd eurós kötvény-visszavásárlási programmal stabilizálta a piacokat. Összességében az állampapírok jó menekülőeszköznek bizonyultak a gazdasági válságban, így a befektetők szép profitot realizálhattak az első félévben.

### 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 2020 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 2020.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 structured note (ISIN kód: XS1648071006)  
Kitettség: 6,06%
- 2.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 structured note (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)  
Kitettség: 9,83%

### **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 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 kitettségre vonatkozó limit:**

Az Alap a Kbtv. 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 2020.06.30-án: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.06.30-án: 150,15%**

## **IX. További információk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2020 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2020. augusztus 29.

Bálint Attila      Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.