

***Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Féléves jelentés 2021.***

I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeit) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az Alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Összesített Nettó eszközérték
	„A” sorozat		„R” sorozat		„Q sorozat”		
2021.06.30	2,45%	1,832049 Ft	2,81%	1,078469 Ft	2,91%	1,092246 Ft	2 013 925 229 Ft
2020.12.31	2,27%	1,788237 Ft	2,99%	1,049031 Ft	3,19%	1,061379 Ft	2 011 276 519 Ft
2019.12.31	3,30%	1,748622 Ft	4,03%	1,018614 Ft	2,85%	1,028541 Ft	2 917 168 076 Ft
2018.12.28	-2,62%	1,692802 Ft	-1,93%	0,979165 Ft			3 503 024 559 Ft
2017.12.29	0,97%	1,738379 Ft	-0,15%	0,998482 Ft			4 394 196 379 Ft
2016.12.31	1,17%	1,721600 Ft					2 886 892 459 Ft
2015.12.31	-0,64%	1,701623 Ft					3 580 179 408 Ft
2014.12.31	0,74%	1,712529 Ft					6 924 149 896 Ft
2013.12.31	0,46%	1,699962 Ft					11 323 177 320 Ft
2012.12.28	11,99%	1,692106 Ft					12 836 867 322 Ft
2011.12.30	4,24%	1,510903 Ft					14 125 112 120 Ft

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 / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2006. január 13-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 820 341 955	90,55
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	200 000 000	219 850 600	10,94
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	111 150 100	5,53
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	63 161 240	3,14
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	47 220 394	41 614 861	2,07
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	50 591 050	2,52
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	500 000	197 732 500	9,84
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	184 458 016	9,18
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	187 754 775	9,34
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	151 872 600	7,55
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	980 500	17 178 360	0,85
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	61 698 207	3,07
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 746 400	25 636 320	1,28
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	475 000	177 477 308	8,83
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	263 300	35 176 880	1,75
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	188 696 811	9,39
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	32 138 874	1,60
RICHTER	HUF	HU0000123096	303 700	22 595 280	1,12
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	2 866 200	0,14
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	130 000	48 691 973	2,42
Banki egyenlegek				264 773 561	13,17
Folyószámla - EUR				110 178 807	5,48
Folyószámla - GBP				681 439	0,03
Folyószámla - HUF				62 194 219	3,09
Folyószámla - JPY				23 922 483	1,19
Folyószámla - RUB				38 940	0,00
Folyószámla - TRY				18 116	0,00
Folyószámla - USD				67 739 557	3,37
Követelések				1 276 882	0,06
Határidős ügyletek				1 276 882	0,06
Egyéb eszközök				5 000	0,00
Egyéb követelések				5 000	0,00
Összes eszköz				2 086 397 398	103,78
Kötelezettségek				-76 046 771	-3,78
Egyéb kötelezettségek				-65 880 113	-3,28
Határidős ügyletek				-10 166 658	-0,51
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				1 238 669 138 HUF	
Unitok száma				693 022 696	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,787343 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				700 433 783 HUF	
Unitok száma				660 192 888	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,060953 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				71 247 706 HUF	
Unitok száma				67 946 422	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,048587 HUF	

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2021.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 640 872 083	81,58
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	200 000 000	214 229 600	10,65
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	96 374 900	4,79
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	73 236 258	3,64
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	47 220 394	44 085 763	2,19
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	51 242 700	2,55
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	500 000	183 321 777	9,11
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	178 391 834	8,87
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	152 205 600	7,57
MFB211208	EUR	XS1330975977	500 000	180 596 664	8,98
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	980 500	18 496 152	0,92
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	81 414 704	4,05
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 746 400	28 807 128	1,43
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	263 300	42 009 515	2,09
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	186 550 460	9,28
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	35 468 247	1,76
RICHTER	HUF	HU0000123096	303 700	23 961 930	1,19
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	3 017 940	0,15
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	130 000	47 460 911	2,36
Banki egyenlegek				351 361 773	17,47
Folyószámla - EUR				223 775 638	11,13
Folyószámla - GBP				687 160	0,03
Folyószámla - HUF				30 266 852	1,50
Folyószámla - JPY				22 210 182	1,10
Folyószámla - RUB				39 727	0,00
Folyószámla - TRY				15 533	0,00
Folyószámla - USD				74 366 681	3,70
Követelések				24 151 723	1,20
Határidős ügyletek				24 151 723	1,20
Egyéb eszközök				418 847 462	20,83
Egyéb követelések				418 847 462	20,83
Összes eszköz				2 435 233 041	121,08
Kötelezettségek				-423 963 897	-21,08
Egyéb kötelezettségek				-411 202 699	-20,44
Határidős ügyletek				-12 765 739	-0,63
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				1 193 449 051 HUF	
Unitok száma				652 336 710	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,829499 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				806 267 876 HUF	
Unitok száma				739 185 213	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,090752 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				11 547 676 HUF	
Unitok száma				10 722 188	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,076989 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	693 022 696
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	25 427 420
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	66 113 406
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	652 336 710
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	1 193 449 051
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,829499

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	660 192 888
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	208 040 130
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	129 047 805
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	739 185 213
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	806 267 876
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,090752

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	67 946 422
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	57 224 234
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	10 722 188
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	11 547 676
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,076989

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 523 550 062	75,75
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	200 000 000	214 229 600	10,65
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	96 374 900	4,79
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	51 242 700	2,55
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	500 000	183 321 777	9,11
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	178 391 834	8,87
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	152 205 600	7,57
MFB211208	EUR	XS1330975977	500 000	180 596 664	8,98
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	980 500	18 496 152	0,92
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	81 414 704	4,05
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 746 400	28 807 128	1,43
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	263 300	42 009 515	2,09
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	186 550 460	9,28
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	35 468 247	1,76
RICHTER	HUF	HU0000123096	303 700	23 961 930	1,19
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	3 017 940	0,15
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	130 000	47 460 911	2,36
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				117 322 021	5,83
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	73 236 258	3,64
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	47 220 394	44 085 763	2,19
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				1 290 374 446	64,16
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	200 000 000	214 229 600	10,65
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	96 374 900	4,79
BSB 231019	HUF	XS2243670150	50 000 000	51 242 700	2,55
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	500 000	183 321 777	9,11
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	178 391 834	8,87
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	152 205 600	7,57
MFB211208	EUR	XS1330975977	500 000	180 596 664	8,98
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	186 550 460	9,28
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	130 000	47 460 911	2,36
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF				1 193 449 051	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF				806 267 876	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat / HUF				11 547 676	

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

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2021. első féléve során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, magyar és külföldi államkötvényekben, valamint vállalati és banki kötvényekben. Az Alap ezen felül részvény és származtatott pozíciókkal is rendelkezett, valamint befektetési alapokat is tartott a portfólióban.

2020. első félévének végén az Alap vagyonának jelentős része (64,16%) kötvény típusú instrumentumokba volt befektetve, ezen belül a legnagyobb aránya a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapíroknak volt. Az Alap ezen túl vállalati-, banki-, valamint egyéb külföldi államkötvényekbe is befektetett.

Az Alap a félév során változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (euró és dollár), valamint határidős ügyleteken keresztül részvénypiaci (Russell 2000, Nasdaq 100, S&P500, EuroSTOXX 50 index), kötvénypiaci (német, japán és amerikai államkötvény), valamint árupiaci (arany, olaj) pozíciókat is tartott, valamint különböző lejáratú fix-változó forint kamatcsere pozíciója is volt. Az Alap befektetései között megtalálhatóak voltak hazai és fejlett piaci részvények, valamint régiós részvény alap is.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2021 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya dinamikusan emelkedett, így a 2020. év végi 182,5 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 201,6 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,10%-ra emelkedett a 2020. év végi 2,93%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2021 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiacon

A koronavírus járványt kísérő korlátozások és számottevő gazdasági visszaesés ellenére a hazai inflációs mutatók relatíve magas szinten tartózkodtak az év elején, így borítékolható volt, hogy a gazdaság fokozatos újrainyitásával párhuzamosan rég nem látott inflációs nyomás fog megjelenni a magyar gazdaságban. Ez be is következett, olyannyira, hogy áprilisban a piaci szereplők és a Magyar Nemzeti Bank által vártnál nagyobb mértékben gyorsult az infláció: az éves áremelkedési ütem 3,7%-ról 5,1%-ra, több mint nyolcéves csúcsra ugrott. A növekvő inflációs kockázatok következtében Virág Barnabás, a Magyar Nemzeti Bank alelnöke május 17-i nyilatkozatában kijelentette, hogy a jegybanknak szakítania kell az ultra laza monetáris politikával és fel kell készülnie egy kamatemelési ciklus végrehajtására a nem kívánatos másodkörös inflációs hatások elkerülése érdekében. A kommunikációval összhangban június 22-i ülésén – közel tíz év elteltével először – alapkamatot emelt az MNB: az alapkamat 0,6%-ról 0,9%-ra nőtt, a 2020. tavasza óta irányadónak számító egyhetes betéti eszköz kamata pedig 0,75%-ról 0,9%-ra emelkedve egybeolvadt az alapkammattal, így hosszú idő elteltével ismét az alapkamat vált az irányadó jegybanki instrumentummá.

A globális és hazai tényezők hatására nagy kilengéseket tapasztalhattunk a hazai állampapír-piaci hozamokban az év első felében. Az első negyedévben a fejlett piaci kötvényhozamok emelkedésével párhuzamosan a hazai hozamok is érdemben feljebb tolódtak, majd ezt követően májusban – az áprilisi, meglepetést okozó inflációs adat hatására – újabb hirtelen hozamemelkedés következett be a magyar kötvénypiacon. A hosszú lejáratú kötvényhozamok májusi emelkedése azonban gyorsan megtorpant, miután az MNB jelezte, hogy határozottan fellép az inflációs kockázatokkal szemben. Összességében az év első felében jelentős mértékben, 70-100 bázisponttal feljebb kerültek a hazai elvárt kötvényhozamok a 3-20 éves lejáratú szegmensben. A legnagyobb, 100 bázispontos elmozdulást a 3 éves lejáratú kötvény referencia-hozamában következett be az MNB várhatóan agresszív monetáris szigorításának következtében. Az 1 éves és

azon belüli lejáratú állampapírok hozama ennél jóval kisebb mértékben, 20-30 bázisponttal nőtt, elsősorban a likviditásbőség és a szűk kínálati oldal következtében. A MAX Composite index értéke közel 2,6%-ot esett az első félévben.

A nemzetközi kötvénypiac

Az első negyedévben az átoltsági számok fokozatos növekedésével párhuzamosan a piaci szereplők többsége az úgynevezett „reflációs trade”-re pozícionálta magát, vagyis, hogy a válságból való gyors – a monetáris és fiskális politika intenzív támogatása által fűtött – kilábalás az infláció érdemi gyorsulását fogja okozni. Ez a helyzet pedig az elmúlt években megszokotthoz képest akár tartósan magasabb áremelkedési ütemet vetített előre. A reflációs várakozás a hosszú lejáratú kötvények hozamának jelentős emelkedésével járt együtt a korábbi extrém alacsony szintekről. Az amerikai hozamok emelkedése áterjedt más országok piacaira is, felfelé húzva ezzel az alacsony hozamkörnyezetet. Az elvárt hosszú kötvényhozamok annak ellenére emelkedtek nagymértékben, hogy a globális jegybankok (élükön a Federal Reserve-vel és az Európai Központi Bankkal) töretlenül folytatták tavaly megkezdett nagyösszegű kötvényvásárlási programjait.

A második negyedévben azonban megtorpant, ezt követően pedig megfordult a fejlett piaci hosszú lejáratú kötvényhozamok felfelé menetelése, melynek több oka is volt. Egyrészt a piaci szereplők túlzottan előre szaladtak a reflációs várakozásaikkal, így érett egy technikai jellegű korrekció. Másrészt a nagy jegybankok továbbra is kitartottak extrém laza monetáris politikáik mellett, hangsúlyozva, hogy az infláció megugrása várhatóan átmeneti lesz, így nincs szükség azonnali beavatkozásra a részükről. Végezetül pedig a koronavírus mutációinak – köztük a nagyon fertőző delta variánsnak – terjedése elbizonytalanította a befektetőket a világgazdaság kilátásaival kapcsolatban, így erősödött a kereslet a biztonságos eszköznek tekintett állampapírok iránt. A második negyedévben tapasztalt elvárthozam csökkenés ellenére összességében így is feljebb kerültek az elvárt hozamok az első félévben: az USA-ban 40-60, az euróövezetben pedig átlagosan 30-40 bázisponttal tolódtak feljebb a hozamgörbék 5-30 éves lejáratú szegmensei.

A hazai/régiós részvénytőzsdéi piac

2020-ban a koronavírus járvány az egész világon a részvénytőzsdék esését hozta, és ezen belül a közép-kelet-európai régió teljesítménye a leggyengébbek között volt, év végéig nem is tudta a lemaradását lehozni, a régió legnagyobb tőzsdéi cégeit reprezentáló CETOP index 11,6%-os veszteséggel zárta az évet. Ugyanakkor a tavaly november elején indult részvénytőzsdéi felívelésben pontosan ez a régió nyújtotta legerősebb teljesítményt, ami az idei első félév folyamán is folytatódott. Míg tavaly a gazdasági leállás elsősorban a ciklikus szektorokat érintette negatívan, amelyek a régiós indexekben felülreprezentáltak, és ez így hozzájárult a gyenge teljesítményekhez, addig az idei évben a ciklikus papírok voltak a felülteljesítők. Az oltottság emelkedésével és a gazdasági korlátozások feloldásával az egész régiós gazdaság meglódlott, ami maga után húzza a régiós vállalatok pénzügyi teljesítményét is. Az idei évben a közép-kelet-európai régió részvénytőzsdéinek teljesítménye a legjobbak között van, a CETOP index csaknem 14%-ot emelkedett, a legjobb első féléves teljesítményt pedig a román értéktőzsde nyújtotta csaknem 21%-os emelkedéssel. A magyar piac szintén jól szerepelt, a forintban mért csaknem 12%-os teljesítmény euróban mintegy 3%-kal magasabb volt.

A nemzetközi részvénytőzsdéi piac

Az első félév pozitív hangulatban telt majdem az összes piacon, ugyanakkor a fejlett piacok lényegesen felülteljesítették a fejlődő piacokat. Miközben Amerikában komoly gazdasági fellendülés indult a koronavírus elleni védőoltások beadásával és a járvánnyal kapcsolatos korlátozások párhuzamos feloldásával, addig a fejlődő országokban az oltottság szintje még alacsonyabb, és időről időre a hatóságok kénytelenek voltak újabb korlátozásokat bevezetni a járvány fékmentartására. A fejlődő piacok közül a legnagyobb, a kínai piac mindössze 3%-kal emelkedett az első félévben, miközben az S&P 500 emelkedése 14% felett volt. A ciklikus papírok relatív erejének megfelelően mind az S&P 500 index, mind a legnagyobb európai vállalatok részvényeit reprezentáló Euro Stoxx 50 index felülteljesítette a Nasdaq index-et, ami 13%-kal emelkedett az első félév folyamán. Február-márciusban volt ugyan egy kisebb megingás, amit elsősorban

az amerikai hosszú lejáratú kötvényhozamok emelkedése váltott ki, a vezető jegybankok továbbra is támogató monetáris politikája tovább segítette a részvénypiaci emelkedést.

Főleg az amerikai piacon volt szembeötlő a vállalati eredmények komoly javulása, ami sok esetben a tavaly bevezetett takarékosági intézkedések pozitív hatásainak, valamint a beinduló kereslet pozitív hatásának összeadódásából adódott. Az S&P vállalatainak összesített eredménye a jelenlegi várakozások szerint 42%-kal fog emelkedni 2021-ben, és ezzel már 23%-kal fogja meghaladni a koronavírus előtti 2019-es év összesített eredményét, tehát elmondható, hogy ezek a vállalatok már messze maguk mögött hagyták a járvány negatív hatásait. Az első félév részvénypiaci eseményeinek egyik érdekessége volt a „mém” részvények megjelenése, ahol a Reddit-en és egyéb online fórumokon megjelenő kisbefektetők összehangolt magatartásával korábban nem látott mértékű és gyorsaságú árfolyammozgásokat tudtak kiváltani. Főleg az intézményi befektetők által shortolt részvények kerültek a kisbefektetők célkeresztjébe, ami egy bizonyos forradalmi ízt is adott a támadásaiknak, mivel az árfolyamemelkedések jelentős veszteségeket okoztak ezeknek az intézményi befektetőknek.

Árupiaci változások

A gazdaságok újraindításával, a gazdasági aktivitás növekedésével az áru piacok is pozitív első félévet zártak 2021-ben. Az olaj a legerősebb árupiaci termékek között volt, az árfolyama 40% felett emelkedett a félév folyamán. A tavalyi év első félévével szemben, amikor Szaúd-Arábia az amerikai palaolaj termelők kizorítását célozva jelentősen növelte a termelését a járvány miatt éppen összeomló kereslet ellenére, és ezzel negatív tartományba hajtotta az olajárakat, az idei évben a vártnál gyengébben erősödő olajkereslettel sem tartott lépést a kínálat növekedése, így az árak folyamatosan erősödtek. A kínai olajimport 3%-kal esett az első félév folyamán, ugyanakkor ez nem a gyenge fogyasztás, hanem a tavaly felhalmozott készletek ledolgozása miatt következett be, tehát a piaci kereslet előbb-utóbb tényleg be fog indulni. A gazdasági aktivitás növekedése az ipari nyersanyagok árait is emelte, jelentősen emelkedett az alumínium, a vasérc és a réz ára. A mezőgazdasági termékek árainak emelkedése pedig az ultralaza monetáris politika mellett az infláció rémének megjelenésével fenyeget. Az árupiaci termékek közül a nemesfémek a kivételek közé tartoztak a félév folyamán, az árfolyamok csökkentek, ami vélhetően elsősorban az emelkedő hozamkörnyezetnek tudható be, mivel az inflációs hedge-ként történő befektetések továbbra is relatív magasan tartják az árfolyamokat.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

Az Alapkezelő 2021 májusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2021. július 22-én született határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2021. augusztus 23. A változások érintik az Alap befektetési politikáját és kockázati profilját is: a VAR (kockázatosított érték) limit eltörlésre kerül, illetve a lehetséges befektetési eszközök köre az értékpapír-finanszírozási (repo) ügyletekkel bővül. A kezelési szabályzat értelmében az Alap meglévő sorozatai „E” jelű, euroban denominált és „U” jelű, USA dollárban denominált sorozatokkal egészülnek ki.

A fenti változások kezdeményezése az Alap 2021 első felében megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét nem befolyásolta.

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 2021 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 2021.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitettség: 8,87%
- 2.) Black Sea Trade and Development 231019 (ISIN kód: XS2243670150)
Kitettség: 2,55%
- 3.) WINGHOLDING Zrt. 4 08/07/21 (ISIN kód: HU0000358445)
Kitettség: 2,36%

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: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az Alap a 3. kockázati kategóriába került besorolásra. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatosított 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 a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget az alábbi táblázat alapján meghatározott szorzóval korigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz	Szorószám
a) Deviza	0,25
b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,25
c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,15
d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések	0,10
e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz	1,00

b) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitétséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége (a fenti szorzószámokkal nem korigálva)

2021.06.30-án: 167,04%

c) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége (a fenti szorzószámokkal korigált értéken)

2021.06.30-án: 150,31%

d) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2021.06.30-án: 261,54%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2021 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2021. augusztus 30.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.