

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

# 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.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
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 (fordulónapon vagy fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2020.06.30.	-0,49%	3,810576 Ft	12 313 918 543 Ft
2019.12.31.	0,99%	3,829344 Ft	14 305 905 063 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930 Ft	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858 Ft	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft
2012.12.28.	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft
2011.12.30.	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 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 alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

## 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>13 786 718 456</b>	<b>96,46</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	5 000 000	5 372 825	0,04
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 000 000	5 174 770	0,04
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	10 011 440	0,07
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	332 256 222	2,32
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	319 325 177	2,23
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 060 646 496	14,42
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	94 047 800	0,66
CRO200714USD	USD	XS0525827845	5 250 000	1 634 064 866	11,43
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	3 150 000	1 103 575 046	7,72
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	180 388 356	1,26
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	995 516 170	6,97
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	259 447 750	1,82
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	300 550 800	2,10
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 200 000	405 517 500	2,84
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	2 040 866 685	14,28
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	702 811 910	4,92
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	1 800 000	624 168 180	4,37
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 500 000	516 737 612	3,62
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	2,13
REPHUN200224	EUR	XS0212993678	2 000 000	688 237 169	4,82
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	661 348 223	4,63
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	542 931 847	3,80
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>616 818 765</b>	<b>4,32</b>
Folyószámla - EUR				122 643 075	0,86
Folyószámla - HUF				442 407 831	3,10
Folyószámla - USD				51 767 859	0,36
<b>Követelések</b>				<b>55 211 548</b>	<b>0,39</b>
Határidős ügyletek				55 211 548	0,39
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>4 249 237</b>	<b>0,03</b>
Egyéb követelések				4 249 237	0,03
<b>Összes eszköz</b>				<b>14 462 998 006</b>	<b>101,19</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-170 264 222</b>	<b>-1,19</b>
Egyéb kötelezettségek				-34 558 805	-0,24
Határidős ügyletek				-135 705 417	-0,95
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>14 292 733 784</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>3 732 641 371</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,829121</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>9 256 835 762</b>	<b>75,15</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	5 000 000	5 372 025	0,04
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	10 006 950	0,08
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	500 000 000	509 806 500	4,14
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	359 014 287	2,91
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	352 353 171	2,86
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	93 667 400	0,76
CRO200714USD	USD	XS0525827845	1 250 000	410 494 528	3,33
D200812	HUF	HU0000523105	250 000 000	249 947 500	2,03
D200819	HUF	HU0000523139	250 000 000	249 938 750	2,03
D200930	HUF	HU0000523162	250 000 000	249 707 500	2,03
D210421	HUF	HU0000523071	250 000 000	249 543 000	2,03
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	177 047 578	1,44
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	253 103 500	2,05
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	299 603 100	2,43
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 200 000	435 969 724	3,54
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	2 163 164 284	17,56
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 240 000	465 113 231	3,78
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	1 800 000	650 771 771	5,28
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 250 000	797 982 266	6,48
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	701 527 089	5,69
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	572 701 608	4,65
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>3 741 292 666</b>	<b>30,37</b>
Betét - HUF				3 000 060 000	24,35
Folyószámla - EUR				147 858 597	1,20
Folyószámla - HUF				525 520 361	4,27
Folyószámla - USD				67 853 708	0,55
<b>Követelések</b>				<b>12 535 774</b>	<b>0,10</b>
Határidős ügyletek				12 535 774	0,10
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>494 411 480</b>	<b>4,01</b>
Egyéb követelések				494 411 480	4,01
<b>Összes eszköz</b>				<b>13 505 075 682</b>	<b>109,63</b>
<b>Kötelezettség</b>				<b>-1 186 585 000</b>	<b>-9,63</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-249 678 000	-2,03
Egyéb kötelezettségek				-508 254 156	-4,13
Határidős ügyletek				-428 652 844	-3,48
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>12 318 490 682 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>3 230 434 475</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>3,813261 HUF</b>	

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

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

##### Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	3 732 641 371
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	162 536 159
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	664 743 055
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	3 230 434 475
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	12 318 490 682
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	3,813261

### IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>9 256 835 762</b>	<b>75,15</b>
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	5 000 000	5 372 025	0,04
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	10 006 950	0,08
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	500 000 000	509 806 500	4,14
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	359 014 287	2,91
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	352 353 171	2,86
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	93 667 400	0,76
CRO200714USD	USD	XS0525827845	1 250 000	410 494 528	3,33
D200812	HUF	HU0000523105	250 000 000	249 947 500	2,03
D200819	HUF	HU0000523139	250 000 000	249 938 750	2,03
D200930	HUF	HU0000523162	250 000 000	249 707 500	2,03
D210421	HUF	HU0000523071	250 000 000	249 543 000	2,03
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	177 047 578	1,44
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	253 103 500	2,05
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	299 603 100	2,43
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 200 000	435 969 724	3,54
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	2 163 164 284	17,56
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 240 000	465 113 231	3,78
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	1 800 000	650 771 771	5,28
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 250 000	797 982 266	6,48
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	701 527 089	5,69
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	572 701 608	4,65
<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>9 256 835 762</b>	<b>75,15</b>
<b>Nettó eszközérték / HUF</b>				<b>12 318 490 682</b>	<b>100,00</b>

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

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, vállalati és banki kötvények) állnak. Ennek megfelelően 2020 első félévének végén a portfólió 75,15%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. 2020 első felében a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya érdemben csökkent az év eleji 96,46%-ról 75,15%-ra. A portfólióban megtalálhatóak voltak változó és fix kamatozású magyar államkötvények, banki kötvények, jelzáloglevelek és külföldi devizás állampapírok egyaránt, valamint jó minőségűnek értékelt vállalati kötvényeket is tartott az Alap.

## 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 hazai pénz- és állampapírpiac

A nemzetközi nagy központi bankok támogató monetáris politikája volt a meghatározó 2019 év utolsó hónapjaiban, így az emelkedő magyarországi fogyasztói árindex nem járt elvárt hozamszint emelkedéssel. A januári hazai inflációs adat ugyanakkor megijesztette a piacokat, február közepén így egy komoly hozamemelkedés történt. Március közepén pedig már a koronavírus járvánnyal kapcsolatos piaci turbulenciák, a forint árfolyamának jelentős gyengülése vezetett a hazai elvárt hozamok megugrásához, és míg a nagy jegybankok lazítottak, az MNB szinte egyedülként a világon gyakorlatilag kamatot kényszerült emelni (emelte a kamatfolyosó felső határát és bevezette az egyhetes betéti eszközt), miközben az infláció éppen mérséklődött. Ezzel együtt a jegybank állampapír-vásárlási programot is indított, amivel májusra sikerült stabilizálni a hozamokat. Miközben a piaci helyzet normalizálódott, leváltották Nagy Mártont, a jegybank monetáris politikáért felelős alelnökét, ami rövid megingást okozott, de az új vezetés nem jelentett változást a monetáris politikában. A félév végén egy kismértékű jegybanki alapkamat-csökkentésre is sor került, bár továbbra is a kibővített kamatfolyosó mellett. A magyar kötvénypiaci befektetők egy kifejezetten volatilis félévet éltek át, amit a kitartó befektetők végül minimális veszteséggel zárhattak.

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 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 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 Alapkezelő Árazási Bizottsága 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: 2,90%
- 2.) BANK OF CHINA LTD 4.3 211219 structured note (ISIN kód: XS1925691179)  
Kitettség: 2,84%
- 3.) CORDIA INT ZRT 4.0 261107 kötvény (ISIN kód: HU0000359211)  
Kitettség: 0,76%
- 4.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 structured note (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)  
Kitettség: 3,53%

### **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: 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 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:** 100,00%

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.06.30-án:** 160,56%

## **IX. További információk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-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.