

*Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2021.*

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:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	133 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:	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
2021.06.30.	0,23%	3,859745 Ft	9 983 738 533 Ft
2020.12.31.	0,56%	3,850728 Ft	11 190 628 185 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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				9 853 429 047	88,11
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	10 019 500	0,09
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	90 000 000	90 371 430	0,81
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	70 000 000	79 235 240	0,71
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	1 500 000 000	1 540 002 000	13,77
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	321 784 050	2,88
BSB 231019	HUF	XS2243670150	300 000 000	303 546 300	2,71
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	94 496 200	0,85
CRO210324USD	USD	XS0607904264	1 200 000	368 239 205	3,29
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	2 400 000	949 116 001	8,49
D210113	HUF	HU0000523311	235 600 000	235 583 508	2,11
D210127	HUF	HU0000523345	500 000 000	499 910 500	4,47
D210210	HUF	HU0000523360	500 000 000	499 856 000	4,47
D210217	HUF	HU0000523378	250 000 000	249 914 500	2,23
D210421	HUF	HU0000523071	250 000 000	249 797 750	2,23
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	177 990 100	1,59
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	254 855 250	2,28
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	298 356 300	2,67
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 200 000	442 699 240	3,96
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 240 000	486 958 706	4,35
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	1 800 000	672 545 580	6,01
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 250 000	849 135 648	7,59
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	651 386 706	5,82
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	527 629 333	4,72
Banki egyenlegek				1 457 887 925	13,04
Folyószámla - EUR				42 305 323	0,38
Folyószámla - HUF				1 401 768 827	12,54
Folyószámla - USD				13 813 775	0,12
Követelések				46 670 915	0,42
Határidős ügyletek				46 670 915	0,42
Egyéb eszközök				124 999	0,00
Egyéb követelések				124 999	0,00
U2221017 RBH Asset	HUF			124 999	0,00
Összes eszköz				11 358 112 886	101,57
Kötelezettségek				-175 452 033	-1,57
Egyéb kötelezettségek				-23 024 700	-1,15
Határidős ügyletek				-152 427 333	-0,42
Nettó eszközérték				11 182 660 853	
Unitok száma				2 902 854 095	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,852299	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2021.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				8 888 994 255	89,21
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	70 000 000	74 240 320	0,75
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	1 500 000 000	1 525 989 000	15,32
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	1 000 000 000	990 286 000	9,94
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	322 742 586	3,24
BSB 231019	HUF	XS2243670150	300 000 000	307 456 200	3,09
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	92 766 500	0,93
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	2 400 000	879 944 530	8,83
D210825	HUF	HU0000523253	400 000 000	399 725 200	4,01
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	175 686 061	1,76
EXIM 220323	HUF	HU0000360367	150 000 000	150 506 250	1,51
EXIM 220608	HUF	HU0000360581	300 000 000	300 261 900	3,01
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	251 281 000	2,52
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	298 514 100	3,00
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 200 000	428 140 402	4,30
MFB202210/1	HUF	HU0000357702	250 000 000	253 455 500	2,54
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 240 000	458 655 101	4,60
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 250 000	839 477 068	8,43
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	631 127 676	6,33
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	508 738 861	5,11
Banki egyenlegek				1 223 898 110	12,28
Betét felhalmozott kamat - HUF				300 001 250	3,01
Folyószámla - EUR				818 436 971	8,21
Folyószámla - HUF				56 315 926	0,57
Folyószámla - USD				49 143 963	0,49
Követelések				69 472 861	16,88
Határidős ügyletek				69 472 861	0,70
Egyéb eszközök				806 084 889	8,09
Egyéb követelések				806 084 889	8,09
Összes eszköz				10 988 450 115	110,28
Kötelezettségek				-1 024 612 039	-10,28
Egyéb kötelezettségek				-927 249 488	-9,31
Határidős ügyletek				-97 362 551	-0,98
Nettó eszközérték				9 963 838 076 HUF	
Unitok száma				2 580 911 089	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,860589 HUF	

II. 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 2021.01.04-én	2 902 854 095
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	79 982 656
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	401 925 662
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	2 580 911 089
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én1	9 963 838 076
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	3,860589

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				8 888 994 255	89,21
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	70 000 000	74 240 320	0,75
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	1 500 000 000	1 525 989 000	15,32
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	1 000 000 000	990 286 000	9,94
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	322 742 586	3,24
BSB 231019	HUF	XS2243670150	300 000 000	307 456 200	3,09
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	92 766 500	0,93
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	2 400 000	879 944 530	8,83
D210825	HUF	HU0000523253	400 000 000	399 725 200	4,01
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	175 686 061	1,76
EXIM 220323	HUF	HU0000360367	150 000 000	150 506 250	1,51
EXIM 220608	HUF	HU0000360581	300 000 000	300 261 900	3,01
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	251 281 000	2,52
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	298 514 100	3,00
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 200 000	428 140 402	4,30
MFB202210/1	HUF	HU0000357702	250 000 000	253 455 500	2,54
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 240 000	458 655 101	4,60
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	2 250 000	839 477 068	8,43
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	631 127 676	6,33
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	508 738 861	5,11
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				8 888 994 255	89,21
Nettó eszközérték / HUF				9 963 838 076	100,00

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 2021 első félévének végén a portfólió közel 90%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Az Alapban a félév elejéhez képest érdemben nőtt a változó kamatozású magyar államkötvények aránya, miközben a diszkont kincstárjegyek súlya jelentős mértékben csökkent. A változó és fix kamatozású magyar államkötvények mellett banki kötvények, jelzáloglevelek, jó minőségű vállalati kötvények és külföldi devizás állampapírok is a portfólió részét képezték a félév végén.

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 állampapírpiac

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 alapkamattal, 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 átlottottsági 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 áttérjedt 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 nagyszegű kötvényszárlási 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 inflációs várakozásaikkal, így érett egy technikai jellegű korrekció. Másrészt a nagy jegybankok továbbra is kitarítottak 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.

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 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 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.) BANK OF CHINA LTD 4.3 211219 structured note (ISIN kód: XS1925691179)
Kitettség: 3,24%
- 2.) CORDIA INT ZRT 4.0 261107 kötvény (ISIN kód: HU0000359211)
Kitettség: 0,93%
- 3.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 structured note (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitettség: 4,3%
- 4.) Erste Jelzálogbank Zrt. 22/A 220624 jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653241)
Kitettség: 1,76%
- 5.) Black Sea Trade and Development 231019 (ISIN kód: XS2243670150)
Kitettség: 3,09%

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

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 2. 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. Variatron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott 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 Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2021.06.30-án: 107,43%**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2021.06.30-án: 155,44%*****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.