

Raiffeisen Kötvény Alap
Féléves jelentés 2020.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

| | |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Alap neve: | Raiffeisen Kötvény Alap |
| Lajstrom száma: | 1111-46 |
| 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, székhelye: | RSM Audit Hungary Zrt., 1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet |
| Székhelye: | 1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet |
| Könyvvizsgáló neve | Kozma Attila Mihály |
| Típusa: | nyilvános nyílt végű értékpapír alap |
| Harmonizációja: | ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált |
| BAMOSZ kategória: | hosszú kötvény alap |
| Futamideje: | határozatlan |

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvényadta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett. Az Alap 2016.12.20-val átalakult ÁÉKBV harmonizációjú alappá, az Átalakulást követően az Alap befektetési céljában változás nem történt, viszont az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi.

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

| | „A” sorozat | | „B” sorozat | | „I” sorozat | | „Q” sorozat | | Összesített nettó eszközérték Ft |
|------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|----------------------------------|
| | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | Árfolyam változás | Árfolyam Ft | |
| 2020.06.30 | -0,33% | 4,751376 Ft | -0,33% | 4,766816 Ft | -0,33% | 1,164359 Ft | 0,19% | 0,9986 Ft | 23 448 106 502 Ft |
| 2019.12.31 | 6,07% | 4,766992 Ft | 6,07% | 4,782483 Ft | 6,07% | 1,168186 Ft | -0,33% | 0,9967 Ft | 22 586 019 833 Ft |
| 2018.12.28 | -2,13% | 4,493993 Ft | -2,13% | 4,508597 Ft | -1,92% | 1,101284 Ft | | | 28 298 845 489 Ft |
| 2017.12.29 | 4,39% | 4,591886 Ft | 4,72% | 4,606677 Ft | 12,28% | 1,122816 Ft | | | 28 088 185 410 Ft |
| 2016.12.31 | 5,00% | 4,398908 Ft | 5,01% | 4,399110 Ft | | | | | 14 085 993 511 Ft |
| 2015.12.31 | 3,61% | 4,189324 Ft | 3,61% | 4,189324 Ft | | | | | 12 261 034 998 Ft |
| 2014.12.31 | 10,71% | 4,043469 Ft | 10,71% | 4,043469 Ft | | | | | 7 650 669 162 Ft |
| 2013.12.31 | 9,44% | 3,652471 Ft | 9,44% | 3,652471 Ft | | | | | 4 280 576 294 Ft |
| 2012.12.28 | 20,05% | 3,337395 Ft | 20,05% | 3,337395 Ft | | | | | 2 767 719 918 Ft |
| 2011.12.30 | 2,98% | 2,779977 Ft | -3,74% | 2,779977 Ft | | | | | 2 262 216 968 Ft |

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtörtént a befektetés. 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 „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata 2017. január 12-én, „Q” jelű sorozata pedig 2019. augusztus 30-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2020.01.02.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|---------------------------|---------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 22 515 380 368 | 99,66 |
| 2020/A MÁK | HUF | HU0000402235 | 142 680 000 | 153 318 934 | 0,68 |
| 2020/B MÁK | HUF | HU0000402953 | 5 580 000 | 5 775 043 | 0,03 |
| 2021/B MÁK | HUF | HU0000403100 | 74 950 000 | 78 692 478 | 0,35 |
| 2021/C MÁK | HUF | HU0000403464 | 595 760 000 | 601 554 362 | 2,66 |
| 2022/A MÁK | HUF | HU0000402524 | 2 634 130 000 | 3 184 233 807 | 14,09 |
| 2022/B MÁK | HUF | HU0000403266 | 100 000 000 | 104 349 700 | 0,46 |
| 2022/C MÁK | HUF | HU0000403704 | 496 000 000 | 514 617 856 | 2,28 |
| 2023/A MÁK | HUF | HU0000402383 | 300 000 000 | 365 530 800 | 1,62 |
| 2024/B MÁK | HUF | HU0000403068 | 2 187 690 000 | 2 434 627 696 | 10,78 |
| 2024/C MÁK | HUF | HU0000403571 | 1 750 000 000 | 1 888 610 500 | 8,36 |
| 2025/B MÁK | HUF | HU0000402748 | 2 920 010 000 | 3 688 121 551 | 16,32 |
| 2026/D MÁK | HUF | HU0000403340 | 2 226 410 000 | 2 428 783 990 | 10,75 |
| 2027/A MÁK | HUF | HU0000403118 | 70 290 000 | 77 957 233 | 0,35 |
| 2028/A MÁK | HUF | HU0000402532 | 2 942 000 000 | 4 175 442 326 | 18,48 |
| 2030/A MÁK | HUF | HU0000403696 | 400 000 000 | 442 336 000 | 1,96 |
| 2031/A MÁK | HUF | HU0000403001 | 506 590 000 | 564 841 771 | 2,50 |
| 2038/A MÁK | HUF | HU0000403555 | 599 300 000 | 620 796 292 | 2,75 |
| D200429 | HUF | HU0000522578 | 183 880 000 | 183 886 068 | 0,81 |
| EJBFN22/A | HUF | HU0000653241 | 174 800 000 | 180 388 356 | 0,80 |
| EJBFN24/A | HUF | HU0000653274 | 200 000 000 | 203 314 000 | 0,90 |
| REPHUN200129 | USD | US445545AD87 | 1 000 000 | 303 721 612 | 1,34 |
| REPHUN231122 | USD | US445545AJ57 | 940 000 | 314 479 993 | 1,39 |
| Banki egyenlegek | | | | 109 079 875 | 0,48 |
| Folyószámla - EUR | | | | 1 195 950 | 0,01 |
| Folyószámla - HUF | | | | 105 448 421 | 0,47 |
| Folyószámla - USD | | | | 2 435 504 | 0,01 |
| Követelések | | | | 2 025 826 | 0,01 |
| Határidős ügyletek | | | | 2 025 826 | 0,01 |
| Egyéb eszközök | | | | 362 759 | 0,00 |
| Egyéb követelések | | | | 362 759 | 0,00 |
| Összes eszköz | | | | 22 626 848 828 | 100,15 |
| Kötelezettségek | | | | -33 983 923 | -0,15 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -33 983 959 | -0,15 |
| Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 2 955 612 637 HUF | |
| Unitok száma | | | | 619 828 781 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 4,768434 HUF | |
| Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 19 116 681 026 HUF | |
| Unitok száma | | | | 3 996 020 653 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 4,783929 HUF | |
| Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 520 561 235 HUF | |
| Unitok száma | | | | 445 480 426 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 1,168539 HUF | |
| Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 9 971 HUF | |
| Unitok száma | | | | 10 000 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 0,997100 HUF | |

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.07.01.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 23 103 796 211 | 98,58 |
| 2020/A MÁK | HUF | HU0000402235 | 42 680 000 | 45 855 605 | 0,20 |
| 2021/B MÁK | HUF | HU0000403100 | 3 950 000 | 4 131 431 | 0,02 |
| 2021/C MÁK | HUF | HU0000403464 | 95 760 000 | 96 006 486 | 0,41 |
| 2022/A MÁK | HUF | HU0000402524 | 79 700 000 | 89 901 202 | 0,38 |
| 2022/B MÁK | HUF | HU0000403266 | 45 720 000 | 47 315 354 | 0,20 |
| 2022/C MÁK | HUF | HU0000403704 | 802 200 000 | 825 464 602 | 3,52 |
| 2023/A MÁK | HUF | HU0000402383 | 300 000 000 | 360 973 500 | 1,54 |
| 2023/C MÁK | HUF | HU0000404280 | 1 060 000 000 | 1 080 789 780 | 4,61 |
| 2024/B MÁK | HUF | HU0000403068 | 2 187 690 000 | 2 352 836 530 | 10,04 |
| 2024/C MÁK | HUF | HU0000403571 | 1 750 000 000 | 1 882 949 250 | 8,03 |
| 2025/B MÁK | HUF | HU0000402748 | 3 270 010 000 | 3 943 687 650 | 16,83 |
| 2025/C MÁK | HUF | HU0000404058 | 50 000 000 | 49 578 000 | 0,21 |
| 2026/D MÁK | HUF | HU0000403340 | 2 473 820 000 | 2 701 953 207 | 11,53 |
| 2027/A MÁK | HUF | HU0000403118 | 70 290 000 | 78 258 496 | 0,33 |
| 2028/A MÁK | HUF | HU0000402532 | 3 742 000 000 | 5 336 874 078 | 22,77 |
| 2030/A MÁK | HUF | HU0000403696 | 1 338 410 000 | 1 477 458 753 | 6,30 |
| 2031/A MÁK | HUF | HU0000403001 | 819 960 000 | 925 406 036 | 3,95 |
| 2038/A MÁK | HUF | HU0000403555 | 649 300 000 | 685 103 051 | 2,92 |
| 2041/A MÁK | HUF | HU0000404165 | 100 000 000 | 102 378 000 | 0,44 |
| EJBFN22/A | HUF | HU0000653241 | 174 800 000 | 177 047 578 | 0,76 |
| MFB202208/1 | HUF | HU0000359385 | 500 000 000 | 497 986 500 | 2,12 |
| REPHUN231122 | USD | US445545AJ57 | 940 000 | 341 841 122 | 1,46 |
| Banki egyenlegek | | | | 370 148 837 | 1,58 |
| Folyószámla - EUR | | | | 1 286 394 | 0,01 |
| Folyószámla - HUF | | | | 347 663 684 | 1,48 |
| Folyószámla - USD | | | | 21 198 759 | 0,09 |
| Egyéb eszközök | | | | 359 071 | 0,00 |
| Egyéb követelések | | | | 359 071 | 0,00 |
| Összes eszköz | | | | 23 474 304 119 | 100,16 |
| Kötelezettségek | | | | -37 623 086 | -0,16 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -37 623 086 | -0,16 |
| Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 2 607 062 566 | HUF |
| Unitok száma | | | | 548 881 813 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 4,749770 | HUF |
| Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 18 454 140 136 | HUF |
| Unitok száma | | | | 3 872 685 349 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 4,765205 | HUF |
| Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 2 375 468 348 | HUF |
| Unitok száma | | | | 2 040 841 551 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 1,163965 | HUF |
| Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat | | | | | |
| Nettó eszközérték | | | | 9 983 | HUF |
| Unitok száma | | | | 10 000 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 0,998300 | HUF |

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

| | |
|--------------------------------------------------------|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án | 619 828 781 |
| 2020.I. félévben eladott befektetési jegyek | 73 938 994 |
| 2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek | 144 885 962 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én | 548 881 813 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én | 2 607 062 566 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én | 4,749770 |

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

| | |
|--------------------------------------------------------|----------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án | 3 996 020 653 |
| 2020.I. félévben eladott befektetési jegyek | 4 457 138 |
| 2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek | 127 792 442 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én | 3 872 685 349 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én | 18 454 140 136 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én | 4,765205 |

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

| | |
|--------------------------------------------------------|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án | 445 480 426 |
| 2020.I. félévben eladott befektetési jegyek | 1 595 361 125 |
| 2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek | - |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én | 2 040 841 551 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én | 2 375 468 348 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én | 1,163965 |

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

| | |
|--------------------------------------------------------|----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án | 10 000 |
| 2020.I. félévben eladott befektetési jegyek | - |
| 2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek | - |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én | 10 000 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én | 9 983 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én | 0,998300 |

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | | | 23 103 796 211 | 98,58 |
| 2020/A MÁK | HUF | HU0000402235 | 42 680 000 | 45 855 605 | 0,20 |
| 2021/B MÁK | HUF | HU0000403100 | 3 950 000 | 4 131 431 | 0,02 |
| 2021/C MÁK | HUF | HU0000403464 | 95 760 000 | 96 006 486 | 0,41 |
| 2022/A MÁK | HUF | HU0000402524 | 79 700 000 | 89 901 202 | 0,38 |
| 2022/B MÁK | HUF | HU0000403266 | 45 720 000 | 47 315 354 | 0,20 |
| 2022/C MÁK | HUF | HU0000403704 | 802 200 000 | 825 464 602 | 3,52 |
| 2023/A MÁK | HUF | HU0000402383 | 300 000 000 | 360 973 500 | 1,54 |
| 2023/C MÁK | HUF | HU0000404280 | 1 060 000 000 | 1 080 789 780 | 4,61 |
| 2024/B MÁK | HUF | HU0000403068 | 2 187 690 000 | 2 352 836 530 | 10,04 |
| 2024/C MÁK | HUF | HU0000403571 | 1 750 000 000 | 1 882 949 250 | 8,03 |
| 2025/B MÁK | HUF | HU0000402748 | 3 270 010 000 | 3 943 687 650 | 16,83 |
| 2025/C MÁK | HUF | HU0000404058 | 50 000 000 | 49 578 000 | 0,21 |
| 2026/D MÁK | HUF | HU0000403340 | 2 473 820 000 | 2 701 953 207 | 11,53 |
| 2027/A MÁK | HUF | HU0000403118 | 70 290 000 | 78 258 496 | 0,33 |
| 2028/A MÁK | HUF | HU0000402532 | 3 742 000 000 | 5 336 874 078 | 22,77 |
| 2030/A MÁK | HUF | HU0000403696 | 1 338 410 000 | 1 477 458 753 | 6,30 |
| 2031/A MÁK | HUF | HU0000403001 | 819 960 000 | 925 406 036 | 3,95 |
| 2038/A MÁK | HUF | HU0000403555 | 649 300 000 | 685 103 051 | 2,92 |
| 2041/A MÁK | HUF | HU0000404165 | 100 000 000 | 102 378 000 | 0,44 |
| EJBFN22/A | HUF | HU0000653241 | 174 800 000 | 177 047 578 | 0,76 |
| MFB202208/1 | HUF | HU0000359385 | 500 000 000 | 497 986 500 | 2,12 |
| REPHUN231122 | USD | US445545AJ57 | 940 000 | 341 841 122 | 1,46 |
| 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 | | | | 23 103 796 211 | 98,58 |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF | | | | 2 607 062 566 | 100,00 |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF | | | | 18 454 140 136 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF | | | | 2 375 468 348 | |
| Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF | | | | 9 983 | |

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

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2020 első félévének végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 95,7%-át tették ki, ami valamivel alacsonyabb az előző év végi szintnél. Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott, mindemellett a kötvénypiaci várakozásainak megfelelően egyes időszakokban a MAX indextől mérsékelten eltérő (magasabb vagy alacsonyabb) átlagidejű portfóliót tartott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból. Az Alap emellett minimális mértékben hazai kibocsátású jelzálogkötvényt és kvázi szuverén banki kötvényt is tartott.

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 egyedüliként 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 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 ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alap 2020.06.30-án nem tartott illikvidnek minősített eszközöket.

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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

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 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

VIII. Az ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV 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 2020.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2020.06.30-án: 98,51%

IX. További információk

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

Budapest, 2019. augusztus 29.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.