

Raiffeisen Kötvény Alap
Féléves jelentés 2021.

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:	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, székhelye:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall ép. 4. emelet
Könyvvizsgáló neve	Kozmáné Szeberényi Mónika
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 törvény adta 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	
2021.06.30	-3,43%	4,629217 Ft	-3,43%	4,644260 Ft	-3,43%	1,134422 Ft	-2,96%	0,9825 Ft	15 535 079 329 Ft
2020.12.31	0,56%	4,793567 Ft	0,56%	4,809144 Ft	0,56%	1,174698 Ft	1,59%	1,0125 Ft	17 914 071 305 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 megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok 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 2020.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				17 615 819 233	98,33
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	3 950 000	4 037 386	0,02
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	5 760 000	5 783 772	0,03
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	9 700 000	10 979 740	0,06
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	45 720 000	46 918 733	0,26
2022/C MÁK	HUF	HU0000403704	380 200 000	388 692 908	2,17
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	347 364 000	1,94
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	390 000 000	400 400 520	2,23
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	1 747 690 000	1 899 468 138	10,60
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 533 000 000	1 630 874 385	9,10
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 094 010 000	2 556 997 705	14,27
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	49 769 300	0,28
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	2 437 820 000	2 630 081 112	14,68
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	195 000 000	197 472 405	1,10
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	77 605 643	0,43
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 442 000 000	3 380 240 820	18,87
2029/A MÁK	HUF	HU0000404603	150 000 000	153 082 650	0,85
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 142 410 000	1 255 797 620	7,01
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	748 960 000	838 192 592	4,68
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	534 300 000	595 581 004	3,32
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	111 150 100	0,62
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	177 990 100	0,99
IIB 230928	HUF	XS2237392027	350 000 000	357 187 600	1,99
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	500 151 000	2,79
Banki egyenlegek				329 680 449	1,84
Folyószámla - EUR				1 312 890	0,01
Folyószámla - HUF				325 135 393	1,81
Folyószámla - USD				3 232 166	0,02
Egyéb eszközök				78 044	0,00
Egyéb követelések				78 044	0,00
Összes eszköz				17 945 577 726	100,17
Kötelezettségek				-29 942 688	-0,17
Egyéb kötelezettségek				-29 942 688	-0,17

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Nettó eszközérték	2 358 600 550 HUF
Unitok száma	491 943 635
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,794453 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Nettó eszközérték	12 465 142 119 HUF
Unitok száma	2 591 487 943
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,810033 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Nettó eszközérték	3 091 882 240 HUF
Unitok száma	2 631 579 880
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,174915 HUF
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat	
Nettó eszközérték	10 128 HUF
Unitok száma	10 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,012800 HUF

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2021.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				15 383 508 565	98,79
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	3 950 000	4 041 498	0,03
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	9 700 000	10 287 587	0,07
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	123 000 000	140 461 572	0,90
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	20 000 000	20 346 520	0,13
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	1 337 690 000	1 390 987 583	8,93
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	923 000 000	962 352 105	6,18
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 094 010 000	2 382 855 645	15,30
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	48 290 400	0,31
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	1 162 820 000	1 216 960 899	7,81
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	680 000 000	665 294 320	4,27
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	74 933 498	0,48
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	940 000 000	930 868 840	5,98
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 024 000 000	2 714 311 512	17,43
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	622 410 000	666 693 227	4,28
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	953 960 000	1 036 925 901	6,66
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	424 000 000	401 692 512	2,58
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	184 300 000	184 740 108	1,19
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	210 000 000	202 387 290	1,30
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	149 344 050	0,96
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	197 565 600	1,27
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	175 686 061	1,13
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	149 942 700	0,96
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	188 952 400	1,21
IIB 230928	HUF	XS2237392027	350 000 000	355 332 950	2,28
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	498 445 000	3,20
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 400 000	522 341 287	3,35
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	91 467 500	0,59

Banki egyenlegek	198 107 758	1,27
Folyószámla - EUR	1 178 239	0,01
Folyószámla - HUF	175 496 913	1,13
Folyószámla - USD	21 432 606	0,14
Követelések	13 711 181	0,09
Határidős ügyletek	13 711 181	0,09
Egyéb eszközök	69 554	0,00
Egyéb követelések	69 554	0,00
Összes eszköz	15 595 397 058	100,15
Kötelezettségek	-23 049 979	-0,15
Egyéb kötelezettségek	-21 616 035	-0,14
Határidős ügyletek	-1 433 944	-0,01
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat		
Nettó eszközérték	1 989 883 637 HUF	
Unitok száma	428 820 806	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,640362 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat		
Nettó eszközérték	11 670 065 902 HUF	
Unitok száma	2 506 758 430	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	4,655441 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat		
Nettó eszközérték	1 912 387 691 HUF	
Unitok száma	1 681 732 212	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,137154 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat		
Nettó eszközérték	9 849 HUF	
Unitok száma	10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,984900 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 2021.01.04-én	491 943 635
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	20 016 068
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	83 138 897
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	428 820 806
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	1 989 883 637
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	4,640362

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	2 591 487 943
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	2 554 598
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	87 284 111
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	2 506 758 430
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	11 670 065 902
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	4,655441

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	2 631 579 880
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	949 847 668
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	1 681 732 212
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	1 912 387 691
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,137154

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	10 000
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	9 849
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	0,984900

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				15 383 508 565	98,79
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	3 950 000	4 041 498	0,03
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	9 700 000	10 287 587	0,07
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	123 000 000	140 461 572	0,90
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	20 000 000	20 346 520	0,13
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	1 337 690 000	1 390 987 583	8,93
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	923 000 000	962 352 105	6,18
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 094 010 000	2 382 855 645	15,30
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	48 290 400	0,31
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	1 162 820 000	1 216 960 899	7,81
2026/E MÁK	HUF	HU0000404611	680 000 000	665 294 320	4,27
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	74 933 498	0,48
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	940 000 000	930 868 840	5,98
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 024 000 000	2 714 311 512	17,43
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	622 410 000	666 693 227	4,28
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	953 960 000	1 036 925 901	6,66
2033/A MÁK	HUF	HU0000404744	424 000 000	401 692 512	2,58
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	184 300 000	184 740 108	1,19
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	210 000 000	202 387 290	1,30
BNP 260226	HUF	FR00140024H6	150 000 000	149 344 050	0,96
BNP 260505	HUF	FR0014003CH9	200 000 000	197 565 600	1,27
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	175 686 061	1,13
EJBFN28/B	HUF	HU0000653431	150 000 000	149 942 700	0,96
FUTUR 310323	HUF	HU0000360268	200 000 000	188 952 400	1,21
IIB 230928	HUF	XS2237392027	350 000 000	355 332 950	2,28
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	498 445 000	3,20
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 400 000	522 341 287	3,35
RICHT 310604	HUF	HU0000360441	100 000 000	91 467 500	0,59

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	15 383 508 565	98,79
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF	1 989 883 637	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF	11 670 065 902	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF	1 912 387 691	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF	9 849	

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

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, valamint korlátozott mértékben nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2021 első félévének végén a magyar állampapírok az Alap közel 84%-át tették ki, ami mintegy 10 százalékponttal alacsonyabb az előző év végi arányánál. Ezzel párhuzamosan fokozatosan nőtt az Alap vállalati kötvény kitétsége.

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 újraindításával 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 megszokottnál 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 nagyszámú kötvényvásárlási programjaikat.

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.

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 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 Alapban 2021.06.30-án án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) Erste Jelzálogbank Zrt. 22/A 1.5 220624 jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653241)
Kitettség: 1,13%
- 2.) Erste Jelzálogbank Zrt. 28/B 2.5 280421 jelzáloglevél (ISIN kód: HU0000653431)
Kitettség: 0,96%
- 3.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2.25 230928 vállalati kötvény (ISIN kód: XS2237392027)
Kitettség: 2,28%
- 4.) Richter Gedeon Nyrt. 1.75 310604 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360441)
Kitettség: 0,59%
- 5.) BNP Paribas 260226 vállalati kötvény (ISIN kód: FR00140024H6)
Kitettség: 0,96%
- 6.) BNP Paribas 260505 vállalati kötvény (ISIN kód: FR0014003CH9)
Kitettség: 1,27%
- 7.) Futureal 4% 310327 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360268)
Kitettség: 1,21%

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 kockázatosított 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 2021.06.30-án: 101,84%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2021.06.30-án: 104,01%

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.