

*Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok*  
*Alapja*  
**Féléves jelentés 2021.**

# I. A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-248
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:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét betéten, állampapíron, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt állampapírba és egyéb kötvényekbe befektető befektetési alapokból alakítja ki portfólióját.

A kiválasztott befektetési alapok lehetnek a globális kötvénypiac egy adott szegmensére, vagy egy adott földrajzi régiójára fókuszáló alapok, vagy pedig olyan alapok, amelyek potenciális befektetési területe a kamatozó eszközökön belül a lehető legszélesebb és földrajzi szempontból globális. A fejlett és fejlődő országok állampapírjai, dollárban vagy saját devizában, vállalati kötvényei, high yield (bóvli) kötvények, infláció követő és egyéb kötvények, pénzügyi eszközök mind előfordulhatnak a kiválasztott befektetési alapok fontosabb befektetési között. A kiválasztott alapok lehetnek aktívan, referencia indextől függetlenül menedzselték, vagy benchmarkhoz kötöttek.

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

	Árfolyam változás - „E” sorozat	Árfolyam „E” sorozat	Árfolyam változás - „F” sorozat	Árfolyam - „F” sorozat	Árfolyam változás - „A” sorozat*	Árfolyam - „A” sorozat	Összesített Nettó eszközérték
2021.06.30	-2,06%	0,854128 €	2,06%	0,858272 €	-5,64%	1,135460 Ft	1 271 601 €
2020.12.31	-3,05%	0,872058 €	-3,05%	0,876286 €	7,05%	1,203264 Ft	1 583 440 €
2019.12.31	5,72%	0,899516 €	5,72%	0,903876 €	8,46%	1,124018 Ft	1 207 696 €
2018.12.28	0,12%	0,850863 €	0,61%	0,855002 €	3,78%	1,036373 Ft	252 211 €
2017.12.29	-12,03%	0,849810 €	-12,03%	0,849815 €	-0,14%	0,998652 Ft	627 140 €
2016.12.31	-1,24%	0,966058 €	-1,24%	0,966058 €	-	-	958 543 €
2015.12.31	-2,54%	0,978149 €	-2,54%	0,978149 €	-	-	1 743 741 €
2014.12.31	1,23%	1,003645 €	1,23%	1,003645 €	-	-	2 300 129 €
2013.12.31	0,68%	0,991494 €	0,68%	0,991494 €	-	-	870 292 €
2012.12.28	8,70%	0,982306 €	8,70%	0,982306 €	-	-	169 986 €
2011.12.30	-11,74%	0,903699 €	-9,22%	0,903699 €	-	-	822 129 €
2010.12.31	16,84%	1,023894 €			-	-	1 127 132 €

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 („E” sorozat) 2007. november 9-én, az „F” sorozat 2011. 06. 01-én, az „A” sorozat 2017.09.22-én indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2021.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 419 470</b>	<b>89,77</b>
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000AOMRE1	12 594	1 419 470	89,77
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>163 248</b>	<b>10,32</b>
Folyószámla - EUR				54 669	3,46
Folyószámla - HUF				108 579	6,87
Folyószámla - USD				0	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>1 654</b>	<b>0,10</b>
Egyéb követelések				1 654	0,10
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 584 372</b>	<b>100,20</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-3 153</b>	<b>-0,20</b>
Egyéb kötelezettségek				-3 153	-0,20
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>424 949 439</b>	<b>HUF</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>353 319 454</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,202734</b>	<b>HUF</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>410 587,61</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>471 721</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,870404</b>	<b>EUR</b>
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>6 695,24</b>	<b>EUR</b>
<b>Unitok száma</b>				<b>7 655</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,874623</b>	<b>EUR</b>

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**  
**2021.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 174 665</b>	<b>92,29</b>
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	10 555	1 174 666	92,29
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>99 250</b>	<b>7,80</b>
Folyószámla - EUR				69 354	5,45
Folyószámla - HUF				29 895	2,35
Folyószámla - USD				0	0,00
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>744</b>	<b>0,06</b>
Egyéb követelések				744	0,06
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 274 659</b>	<b>100,15</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-1 878</b>	<b>-0,15</b>
Egyéb kötelezettségek				-1 880	-0,15
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>317 718 474 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>278 970 281</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>1,138897 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>363 248,17 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>424 897</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,854909 EUR</b>	
<b>Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>6 576,08 EUR</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>7 655</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>0,859057 EUR</b>	

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

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

##### Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	353 319 454
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	44 052 804
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	118 401 977
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	278 970 281
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	317 718 474
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	1,138897

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

##### Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	471 721
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	15 794
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	62 618
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	424 897
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	363 248
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	0,854909

##### Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.01.04-én	7 655
2021.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2021.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2021.07.01-én	7 655
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2021.07.01-én	6 576
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2021.07.01-én	0,859057

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<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>1 174 666</b>	<b>92,29</b>
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	10 555	1 174 666	92,29
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat / HUF</b>				<b>317 718 474</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat / EUR</b>				<b>363 248</b>	
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat / EUR</b>				<b>6 576</b>	

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

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét számlapénzen, betétben, állampapíron, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap a hatályos kezelési szabályzatban lefektetett befektetési politika szerint egy kötvényalapokból építkező stratégiát követ. A kezelési szabályzat értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van arra, hogy négy megnevezett befektetési alapba az Alap eszközeinek 20 százalékát meghaladó mértékben fektessen. Ezen alapok közül 2020 első félévében egyedül a Raiffeisen Globál Kötvény Alap tartására / vásárlására került sor, az említett alap súlya 2021 júniusának végén 92,3% volt.

## 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 nemzetközi kötvénypiac

Az első negyedévben az áttoltottsági 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 (élülkőn 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 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.

Az Alapkezelő 2021 áprilisában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2021. június 01-én született határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2021. július 05. A változások az Alap befektetési politikáját a következő módon érintik: a módosított kezelési szabályzat hatályba lépését követően az Alapkezelő, a kezelési szabályzat eltérő módosításáig, a likvid és származtatott eszközökön felül kizárólag az alábbi kollektív befektetési értékpapírba fektetheti az Alap tőkéjét:

Raiffeisen-Globál-Kötvény Alap intézményi sorozat (ISIN kód: AT0000A0MRE1) és lakossági sorozat (ISIN kód: AT0000785340)



Ezen felül az Alap számára referenciaindex került kijelölésre: 10% RMAX - 90% JPM GBI Global EUR index

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 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 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 nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

### **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: 4

Az Alap befektetési politikájának 2017. augusztusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap befektetéseit a kamatozó eszközök széles skálájáról választja ki.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron 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 kitettségre vonatkozó limit:**

Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2021.06.30-án: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2021.06.30-án: 94,55%**

## **IX. További információk**

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

## 1. sz. melléklet

# A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja befektetési alap által 2021. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max. / tényleges Alapkezelői díj	Folyó költségek (amelyik évre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen-Global-Rent (I) VTA	Nincs	0,36%	0,47% (2020)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Global Bonds kötvényalap. Az Alap befektetési célja a rendszeres hozamok elérése. Főként (vagyonának legalább 51%-ában) észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók kötvényeibe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap az alábbi országok által kibocsátott értékpapírokba és pénzügyi eszközökbe is befektethet: Németország, Franciaország, Egyesült Királyság, Egyesült Államok, Japán. Az Alap aktívan kezelt, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alap 2021. június havi jelentése, aktuális Kezelési szabályzata, legfrissebb elérhető KIID