

Raiffeisen Euró Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2016.

I. A Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-372
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 neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Befektetési politika 2016.06.27-től: Az Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak az eurozóna pénzügyi piacának tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lekötött banki euró betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az alap eszközeit látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fekteti. Az alap rövid kötvény alapként működik a továbbiakban.

Befektetési politika 2016.06.27-ig: Az Alap célja volt, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzügyi hozamokból. Az alap likviditási alapként működött.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama**
2016.06.30	-0,07%	1,057323 €	19 919 170 €	-
2015.12.31	0,11%	1,058068 €	22 646 470 €	-0,11%
2014.12.31	0,46%	1,056855 €	28 489 400 €	0,10%
2013.12.31	0,69%	1,052009 €	27 063 273 €	0,10%
2012.12.28	1,48%	1,044774 €	23 121 734 €	0,23%
2011.12.30	2,06%	1,029523 €	7 599 332 €	0,87%
2010.12.31 *	0,87%	1,008704 €	8 675 459 €	0,37%

*Az Alap 2010. március 5-ei indulásától számolva

** EONIA (Euro Overnight Index Average) index, az Alap 2016.06.27-től nem követ referencia indexet.

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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Banki egyenlegek				22 785 152	100,07
Betét - EUR	EUR			20 000 000	87,84
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			102 100	0,45
Folyószámla - EUR	EUR			2 669 717	11,73
Folyószámla - HUF	HUF			13 335	0,06
Követelések				9 036	0,04
Egyéb követelések				9 036	0,04
Összes eszköz				22 794 188	100,11
Kötelezettségek				-25 042	-0,11
Egyéb kötelezettségek				-25 042	-0,11
Nettó eszközérték				22 769 146 EUR	
Unitok száma				21 519 507	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,058070 EUR	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2016.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 583 954	7,95
MOL170420	EUR	XS0503453275	1 500 000	1 583 954	7,95
Banki egyenlegek				18 347 859	92,09
Betét - EUR	EUR			7 401 529	37,15
Betét felhalmozott kamat - EUR	EUR			17 956	0,09
Folyószámla - EUR	EUR			10 920 695	54,81
Folyószámla - HUF	HUF			7 679	0,04
Egyéb eszközök				4 302	0,02
Egyéb követelések				4 302	0,02
Összes eszköz				19 936 115	100,07
Kötelezettségek				-13 245	-0,07
Egyéb kötelezettségek				-13 245	-0,07
Nettó eszközérték				19 922 870 EUR	
Unitok száma				18 842 632	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,057329 EUR	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	21 519 507
2016. évben eladott befektetési jegyek	6 132 750
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	8 809 625
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.07.01-én	18 842 632
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.07.01-én	19 922 870
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.07.01-én	1,057329

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 583 954	7,95
MOL170420	EUR	XS0503453275	1 500 000	1 583 954	7,95
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				19 922 870	100,00

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megfelelően az összegyűjtött tőkét látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett főként euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fekteti. Tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalomba hozott és egyéb átruházható értékpapírokból az Alap egy értékpapírból rendelkezett kitettséggel a tárgyidőszak során, az időszak végén ez körülbelül 8%-ot jelentett.

Az Alap létrehozásának az volt a célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. A megfogalmazott befektetési stratégiának megfelelően az Alapkezelő elsősorban a euró betétek és kötvények mindenkori arányát és futamidejét határozza meg, a pénzügyi kamatvárokozásának megfelelően.

V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2015. december 31. és 2016. június 30-a között, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken (alpok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu). Az Alapkezelő 2016. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezelte. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2016.06.30-án 139,33 milliárd forintot volt, ami csökkenést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2016. június végén 2,57%-os volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2016 első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2016-os első féléves teljesítményében külön kell választani a legbiztonságosabbnak tekintett fejlett államok kötvénypiacait (Core piacok - USA, Németország, Japán, Franciaország) és a többi fejlettét, illetve a fejlődő országok kötvénypiacait. A 2016-os első félév során több esemény is befolyásolta a piacokat, amelyekről nagy általánosságban elmondható, hogy a fejlett piacokat gyakorlatilag minden esemény segítette és ezért folyamatosan erősödtek, míg a többi kötvénypiacon hullámzó teljesítményt lehetett megfigyelni. Az év első időszakában a befektetőket a gyenge makroadatok tették óvatosabbá, ami kedvezett a biztonságot nyújtó eszközöknek, így a legbiztonságosabbnak tekintett kötvénypiacoknak is. A piaci szereplők ezt követően a nagyobb jegybankok lépéseire figyeltek, amely inkább általános kötvénypiaci optimizmust okozott, hiszen a különböző monetáris lazítást jelentő intézkedések növelték a kötvények keresletét, ezáltal az árak is javultak. A nagyobb jegybankok fontosabb lépései közül érdemes kiemelni, hogy az Európai Központi Bank 0,0%-ra csökkentette az irányadó kamatát, illetve a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát -0,40%-ra mérsékelte. A félév során még emelte a likviditásbőséget okozó kötvénvásárlási programjának keretösszegét (QE), és bővítette a vásárolható eszközök körét is. Így 2016 áprilisától már nem csak államkötvények vásárlására van lehetősége, hanem jó minőségű vállalati papírokat is vehet.

A másik fontos esemény, hogy a japán jegybank is bevezette a negatív kamatot a kereskedelmi bankok által nála elhelyezett, a kötelező tartalékon felüli betétekre, és tovább folytatta az expanzív monetáris politikáját, amelyet a japán kormányzat fiskális lépésekkel kíván kiegészíteni a jövőben.

Az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED, szembe menve a többi jegybankkal, folyamatosan azt kommunikálta a félév során, hogy elképzelhető a monetáris szigorítás folytatása, azaz egy újabb kamatemelés, de az eddig mégsem következett be, így a piaci szereplők már egyre kevésbé tartják valószínűnek, hogy ez az idén mégis megtörténik.

A fentiek mind-mind segítették a kötvények árfolyamait, amely meg is látszott az első félév jelentős hozamcsökkenéseiben. A júniusban tartott népszavazás a britek EU-ból történő kilépéséről ugyan még okozott hullámokat a piacokon, de ennek a hírnek a hatása nem volt tartós.

A folyamat eredményeképp az irányadó kockázatmentes eszköznek tekintett német állampapírok hozamai történelmi mélypontra estek, ami azt eredményezte, hogy a német hozamgörbe 0-tól a 10 éves futamidőig minden pontján negatívvá vált! Hasonló mondható el a francia hozamokról is, hiszen 2016. június végére 0-tól 8 éves futamideig szintén negatív elvárt hozamok mellett forogtak a francia állampapírok. Sőt, már az eurózóna periferiáján is egyre lejjebb kerültek a hozamok, hiszen ott 0-3 éves futamidő között is találkozhatunk a negatív elvárt hozamokkal.

Az Egyesült Államokban is komoly hozamcsökkenést lehetett tapasztalni, gyakorlatilag minden időtávon mérséklődtek az elvárt hozamok (az egyetlen kivétel 3 hónapos időtáv). Az amerikai 10 éves állampapírt viszont az európai példákkal ellentétben még 1,5% körüli pozitív hozammal lehetett megvásárolni 2016 közepén.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő a félév során megváltoztatta az Alap nevét és módosította a befektetési politikáját. Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte a Raiffeisen Euro Likviditási Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását 2016 májusában, amelyet az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsa H-KE-III-483/2016. számú határozatában engedélyezett, és amely változások 2016.06.27-től életbe léptek. A változások hatályba lépése után az Alap elnevezése Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alapra módosult. Az Alap befektetési politikájának érdemi változása, hogy az Alap eddigi lehetséges befektetési eszközeinek a köre kibővült, illetve a befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának elszámolási időtartama növekedett, azaz az Alap eddigi T napos (tárgynapi) elszámolása T+1-re, azaz a tárgynapot követő banki munkanapra változott.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseinek 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 2016 első félévében.

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 Alapban 2016.06.30-án nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektéseinek 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. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2016 első félévében nem született.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 2

Az alap befektetési politikájának 2016. júniusi 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 2. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyamigazodású, rövid futamidejű kötvényekbe kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, 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 befektetési politikája 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 2016.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2016.06.30-án: 45,23%

Budapest, 2016. augusztus 30.

Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében