

**Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2023.**

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:	NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Székhelye:	1042 Budapest, Árpád út 51-53. B. ép. 3. em.
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

Az Alap elsősorban rövid futamidejű magyar és más EGT tagállam által kibocsátott vagy garantált állampapírokba, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe fektet. 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 a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamával versenyképes megtérülés biztosítása likvid befektetési formában.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Nettó eszközérték Ft
2023.06.30.	7,87%	4,411891	226 620 844 535 Ft
2022.12.31.	6,58%	4,089985	151 867 754 976 Ft
2021.12.31.	-0,34%	3,837581	8 896 931 894 Ft
2020.12.31.	0,56%	3,850728	11 190 628 185 Ft
2019.12.31.	0,99%	3,829344	14 305 905 063 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440	54 121 502 473 Ft
2013.12.31.	4,89%	3,642495	53 508 961 400 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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2023.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Árruházható értékpapírok				90 400 643 883	59,19
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	750 000 000	785 340 000	0,51
AUS 230126	EUR	AT0000A2X2Z8	15 000 000	5 998 166 513	3,93
BELG 230112	EUR	BE0312786586	70 500 000	28 212 545 828	18,47
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	1 500 000 000	1 534 945 500	1,00
EXIM 230907	HUF	HU0000361878	2 000 000 000	2 039 062 000	1,34
FRA 230104	EUR	FR0127034694	110 000 000	44 027 500 000	28,83
MFB240626	EUR	HU0000361779	14 400 000	5 628 449 344	3,69
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 500 000	587 816 366	0,38
MFBEU2310/1	EUR	HU0000361928	4 000 000	1 586 818 342	1,04
Betét felhalmozott kamat - EUR				55 858 614 248	36,57
D2318807 Depos it	EUR			16 012 365 922	10,48
D2318807 Depos it accroud interest	EUR			6 600 651	0,00
D2318808 Depos it	EUR			31 819 875 000	20,83
D2318808 Depos it accroud interest	EUR			12 179 944	0,01
D2318876 Depos it	EUR			8 005 000 000	5,24
D2318876 Depos it accroud interest	EUR			2 692 731	0,00
Banki egyenlegek				5 807 846 707	3,80
Folyós számla - EUR				2 766 326 818	1,81
Folyós számla - HUF				3 037 931 949	1,99
RAPA HUF Current account close value	HUF			3 037 931 949	1,99
Folyós számla - USD				3 587 940	0,00
Követelések				2 741 968 821	1,80
Határidős ügyletek				2 741 968 821	1,80
Egyéb eszközök				1 270 260 808	0,83
Egyéb követelések				1 270 260 808	0,83
Összes eszköz				156 079 334 467	102,19
Kötelezettségek				-3 347 936 253	-2,19
Egyéb kötelezettségek				-3 099 126 015	-2,03
Határidős ügyletek				-248 810 238	-0,16
Nettó eszközérték				152 731 398 214	HUF
Unitok száma				37 304 954 401	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,094132	HUF

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2023.07.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				219 847 811 219	96,50
ESP 230811	EUR	ES0L02308119	115 000 000	42 528 436 178	18,67
EU 230908	EUR	EU000A3K4D33	190 000 000	70 073 277 978	30,76
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	2 000 000 000	2 209 036 000	0,97
EXIM 230907	HUF	HU0000361878	2 000 000 000	2 205 674 000	0,97
EXIM 240117	HUF	HU0000362157	5 000 000 000	5 416 885 000	2,38
EXIM 240214	HUF	HU0000362256	2 000 000 000	2 164 056 000	0,95
EXIM 240314	HUF	HU0000362322	8 000 000 000	8 571 760 000	3,76
EXIM 240417	HUF	HU0000362454	7 000 000 000	7 416 416 000	3,26
FRA 230913	EUR	FR0127921148	190 000 000	70 048 597 833	30,75
MFB240626	EUR	HU0000361779	16 200 000	5 828 143 055	2,56
MFBEU2310/1	EUR	HU0000361928	4 000 000	1 509 382 741	0,66
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	4 900 000	1 876 146 434	0,82
Banki egyenlegek				10 043 582 385	4,41
Folyószámla - EUR				1 446 869 025	0,64
Folyószámla - HUF				8 593 373 533	3,77
Folyószámla - USD				3 339 827	0,00
Követelések				747 916 956	0,33
Határidős ügyletek				747 916 956	0,33
Egyéb eszközök				6 145 715 473	2,70
Egyéb követelések				6 145 715 473	2,70
Összes eszköz				236 785 026 033	103,94
Kötelezettségek				-8 969 908 828 -	3,94
Egyéb kötelezettségek				-8 584 745 592 -	3,77
Határidős ügyletek				-385 163 236 -	0,17
Nettó eszközérték				227 815 117 205	HUF
Unitok száma				51 602 229 889	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,414831	HUF

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án	37 304 954 401
2023. évben eladott befektetési jegyek	27 315 333 982
2023. évben visszaváltott befektetési jegyek	13 018 058 494
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án	51 602 229 889
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án	227 815 117 205
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án	4,414831

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				219 847 811 219	96,50
ESP 230811	EUR	ES0L02308119	115 000 000	42 528 436 178	18,67
EU 230908	EUR	EU000A3K4D33	190 000 000	70 073 277 978	30,76
EXIM 230810	HUF	HU0000361837	2 000 000 000	2 209 036 000	0,97
EXIM 230907	HUF	HU0000361878	2 000 000 000	2 205 674 000	0,97
EXIM 240117	HUF	HU0000362157	5 000 000 000	5 416 885 000	2,38
EXIM 240214	HUF	HU0000362256	2 000 000 000	2 164 056 000	0,95
EXIM 240314	HUF	HU0000362322	8 000 000 000	8 571 760 000	3,76
EXIM 240417	HUF	HU0000362454	7 000 000 000	7 416 416 000	3,26
FRA 230913	EUR	FR0127921148	190 000 000	70 048 597 833	30,75
MFB240626	EUR	HU0000361779	16 200 000	5 828 143 055	2,56
MFBEU2310/1	EUR	HU0000361928	4 000 000	1 509 382 741	0,66
RBCZ FX 2601	EUR	XS2577033553	4 900 000	1 876 146 434	0,82
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				219 847 811 219	96,50
Nettó eszközérték / HUF				227 815 117 205	100,00

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési stratégiájának fókuszába 2023 első felének végére külföldön kibocsátott - elsősorban eurövezeti - rövid lejáratú állampapírok kerültek. Ezek aránya meghaladta a 80%-ot az Alap nettó eszközértékén belül. Ezen felül a portfólió döntő többségben (16%) hazai kibocsátású állami garanciás kötvényeket tartalmazott, a maradék részt pedig látra szóló betétek tették ki.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2023 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2022-es erőteljes bővülést követően – gyors ütemben tovább emelkedett, így a 2022. év végi 371 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 455 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2023 júniusának végén 4,5% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2023 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően egyre gyorsabb csökkenésbe kezdett. A bázishatás mellett ebben a forint 2022 október óta tapasztalt jelentős mértékű erősödése, az energiaárak további csökkenése, valamint a mérséklődő reálberek következtében visszaeső belső kereslet is szerepet játszott.

A támogató nemzetközi környezet közepette, a magyar gazdaság (és a forint) kockázati megítélésének fokozatos javulásával párhuzamosan májusban és júniusban egyaránt 100-100 bázispontos kamatvágás hajtott végre a Magyar Nemzeti Bank, ezzel 18%-ról 16%-ra csökkentve az irányadó egynapos betéti rátát. A jegybank kommunikációja szerint – amennyiben nem romlik hirtelen Magyarország kockázati megítélése – folytatódhat az év második felében a kamatcsökkentési ciklus, így őszre összezárhat az egynapos betéti eszköz kamata a 13%-os alapkamatéval. Ezt követően azonban bizonytalanabb a monetáris politika jövője, a jegybank ugyanis tartós szigorot lát szükségesnek annak érdekében, hogy az év végére szinte biztosan egyszámjegyűvé váló infláció 2024-ben tovább tudjon csökkenni és fenntartható módon a célsávba süllyedhessen.

A 2022-es kötvénypiaci hozamemelkedést követően 2023 első felében jelentős mértékben csökkentek a magyar állampapírok referencia-hozamai. A diszkont kincstárjegyek hozamai 250-350 bázisponttal, a 3-10 éves lejáratú államkötvényeké 200 bázisponttal, a hosszabb kötvényeké pedig megközelítőleg 170 bázisponttal kerültek lejjebb. A jelentős hozamesés hatására az RMAX index értéke 8%-kal, a MAX indexé 14%-kal emelkedett az első félévben. A forint árfolyamának stabilizálódása és a jegybanki kamatcsökkentési ciklus elindulása mellett a kormány által május – júniusban bejelentett jogszabályi változások is hozzájárultak a kötvénypiaci ralihoz. Az új szabályok lehetővé teszik a bankok számára, hogy csökkentésük jövő évi bankadó terheit magyar államkötvények vásárlásán keresztül, továbbá előírják bizonyos befektetési alapok számára a diszkont kincstárjegyek és magyar államkötvények adott mértékig való kötelező tartását. Mindez extra keresletet generált a hazai kötvénypiacon, lefelé nyomva az elvárt hozamokat.

A nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás a legtöbb országban tetőzött 2022 második felében, a mérséklődés pedig 2023 első felében is folytatódott, azonban sok helyen makacsul lassan akart csökkenni az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció. Mindez a nagy jegybankok szemében azt a kockázatot növelte, hogy tartósan magasan, jóval a célszintek felett ragadhat be az áremelkedési dinamika. Emiatt mind kamatpolitika, mind kommunikáció terén további szigorra volt szükség a meghatározó jegybankok részéről.

A Federal Reserve három, egyenként 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre az első félévben, jelezve, hogy további egy-két emelésre még szükség lehet. Az irányadó kamatsáv így 5-5,25%-ra emelkedett júniusra, amire 2006 óta nem volt példa.

Az Európai Központi Bank alacsonyabb bázisról indulva nagyobb mértékű emelést hajtott végre január és június között: az irányadó betéti kamat négy lépésben 2%-ról 3,5%-ra emelkedett. Az EKB szintén jelezte, hogy további lépés(ek)re lesz szükség az infláció stabilizálása érdekében.

A folytatódó kamatemelések és az azokat kísérő szigorú kommunikáció következtében tovább emelkedtek a fejlett piaci kötvényhozamok a rövidebb lejáratú szegmensekben, különösképp az Egyesült Királyságban és az euróövezetben. Mindeközben a hosszabb, 5-10 éves lejáratú kötvények esetében a hozamok kis mértékben változtak, vagyis jóval laposabbak lettek a fejlett piaci hozamgörbék. Mindez azt sugallja, hogy a piaci szereplők továbbra is úgy gondolják, hogy a jegybankoknak sikerül középtávon visszaterelni a célértékhez az inflációt, ehhez azonban a közeljövőben a korábban vártnál magasabb kamatszintekre lesz szükség.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alapkezelő 2023 júniusában kezdeményezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amit az MNB 2023. június 16-án született H-KE-III-315/2023. számú határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2023. július 06. A változások érintették az Alap befektetési politikáját: a korábbiaktól eltérően az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökre fekteti be.

A fenti, 2023. július 06-tól érvényes változások az Alap 2023 első felében megvalósított befektetési politikáját és időszaki teljesítményét nem befolyásolták. 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 2023 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 2023.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszköz:

- 1.) Magyar Eximbank 240314 (ISIN kód: HU0000362322)
Kitettség: 3,78%
- 2.) Magyar Eximbank 240417 (ISIN kód: HU0000362454)
Kitettség: 3,27%
- 3.) MFB ZRT. 240626 EUR vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000361779)
Kitettség: 2,57%
- 4.) Magyar Eximbank 240214 (ISIN kód: HU0000362256)
Kitettség: 0,95%
- 5.) MFB ZRT. 2310/1 EUR vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000361928)

Kitettség: 0,67%

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 rövid futamidejű kötvényekbe kerül befektetésre.

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 Kbtv. rendelkezései 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 2023.06.30-án: 101,31%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2023.06.30-án: 181,38%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2023 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2023. augusztus 22.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.