

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

# I. 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:                   | 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: | NEXTUM Audit Könyvvizsgáló és Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság |
| Székhelye:                   | 1042 Budapest, Árpád út 51-53. B. ép. 3. em.                               |
| Típusa:                      | nyilvános nyílt végű értékpapír alap                                       |
| Harmonizációja:              | ABAK-irányelv szerint  |
| BAMOSZ kategória:            | rövid kötvény alap   |
| Futamideje:                  | határozatlan   |

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak az eurozóna pénzpiacának 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.

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

|             | Árfolyam változás | Árfolyam € | Nettó eszközérték € |
|-------------|-------------------|------------|---------------------|
| 2023.06.30. | 1,73%             | 1,055763   | 57 978 421 €        |
| 2022.12.30. | -1,86%            | 1,037838   | 13 561 138 €        |
| 2021.12.31. | -0,32%            | 1,057546   | 7 285 681 €         |
| 2020.12.31. | 0,33%             | 1,060900   | 7 993 169 €         |
| 2019.12.31. | 1,20%             | 1,057361   | 9 066 326 €         |
| 2018.12.28. | -0,81%            | 1,044866   | 8 344 460 €         |
| 2017.12.29. | -0,15%            | 1,053435   | 15 604 871 €        |
| 2016.12.31. | -0,29%            | 1,054974   | 21 344 569 €        |
| 2015.12.31. | 0,11%             | 1,058068   | 22 646 472 €        |
| 2014.12.31. | 0,46%             | 1,056855   | 28 489 400 €        |
| 2013.12.31. | 0,69%             | 1,052009   | 27 063 273 €        |

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.

## II. Vagyonkimutatás

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

2023.01.02.

| Instrumentum  | Devizanem | ISIN kód     | Névérték  | Eszköz érték      | %             |
|---|-----------|--------------|-----------|-------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>                           |           |              |           | <b>4 174 150</b>  | <b>30,81</b>  |
| ARCEL 230519  | EUR       | XS2082323830 | 500 000   | 499 188           | 3,68          |
| MFB240826   | EUR       | HU0000381779 | 450 000   | 439 448           | 3,24          |
| MFBEU2308/1   | EUR       | HU0000380821 | 2 200 000 | 2 153 980         | 15,90         |
| MOL230428   | EUR       | XS1401114811 | 610 000   | 619 118           | 4,57          |
| OTPBK240715   | EUR       | XS2022388588 | 500 000   | 462 435           | 3,41          |
| <b>Betét felhalmozott kamat - EUR</b>                     |           |              |           | <b>5 502 105</b>  | <b>40,61</b>  |
| D2318810 Depos it   | EUR       |              |           | 3 000 000         | 22,14         |
| D2318810 Depos it accround interest                       | EUR       |              |           | 1 148             | 0,01          |
| D2318811 Depos it   | EUR       |              |           | 2 500 000         | 18,45         |
| D2318811 Depos it accround interest                       | EUR       |              |           | 957               | 0,01          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                                   |           |              |           | <b>3 876 490</b>  | <b>28,61</b>  |
| Folyós számla - EUR                                       |           |              |           | 3 864 038         | 28,52         |
| Folyós számla - HUF                                       |           |              |           | 11 947            | 0,09          |
| Folyós számla - USD                                       |           |              |           | 507               | 0,00          |
| <b>Egyéb eszközök</b>                                     |           |              |           | <b>1 728</b>      | <b>0,01</b>   |
| Egyéb követelések   |           |              |           | 1 728             | 0,01          |
| <b>Határidős ügyletek</b>                                 |           |              |           | <b>14 434</b>     | <b>0,11</b>   |
| S2158707: IRS/GCS Eval.value. [OTC - CLOSE / 2022.12: EUR |           |              |           | 14 434            | 0,11          |
| <b>Összes eszköz</b>                                      |           |              |           | <b>13 568 906</b> | <b>100,14</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                                    |           |              |           | <b>-19 259</b>    | <b>-0,14</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                                     |           |              |           | -19 259           | -0,14         |
| <b>Nettó eszközérték EUR</b>                              |           |              |           | <b>13 549 647</b> | <b>EUR</b>    |
| <b>Unitok száma</b>                                       |           |              |           | <b>13 053 942</b> |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>                  |           |              |           | <b>1,037974</b>   | <b>EUR</b>    |

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**

2023.07.03.

| Instrumentum                             | Devizanem | ISIN kód     | Névérték      | Eszköz érték      | %             |
|--|-----------|--------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>          |           |              |               | <b>55 382 799</b> | <b>94,99</b>  |
| BCR 270519                               | EUR       | AT0000A34CN3 | 1 500 000     | 1 549 703         | 2,66          |
| ESP 230811                               | EUR       | ES0L02308119 | 6 000 000     | 5 978 700         | 10,25         |
| EU 230908                                | EUR       | EU000A3K4D33 | 15 000 000    | 14 906 100        | 25,57         |
| EXIM 240314                              | HUF       | HU0000362322 | 2 800 000 000 | 8 082 313         | 13,86         |
| FRA 230913                               | EUR       | FR0127921148 | 17 000 000    | 16 887 630        | 28,96         |
| MFB240626                                | EUR       | HU0000361779 | 450 000       | 436 216           | 0,75          |
| NOVAKR260629                             | EUR       | XS2639027346 | 700 000       | 706 724           | 1,21          |
| OTPBK240715                              | EUR       | XS2022388586 | 500 000       | 489 478           | 0,84          |
| RBCZ FX 2601                             | EUR       | XS2577033553 | 500 000       | 515 840           | 0,88          |
| RBICRO 2706                              | EUR       | XS2630490394 | 1 500 000     | 1 545 638         | 2,65          |
| REPHUN251022                             | EUR       | XS1887498282 | 4 000 000     | 3 776 756         | 6,48          |
| TATRA 260217                             | EUR       | SK4000022505 | 500 000       | 507 704           | 0,87          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                  |           |              |               | <b>5 300 695</b>  | <b>9,09</b>   |
| Folyószámla - EUR                        |           |              |               | 5 285 018         | 9,06          |
| Folyószámla - HUF                        |           |              |               | 15 168            | 0,03          |
| Folyószámla - USD                        |           |              |               | 509               | 0,00          |
| <b>Követelések</b>                       |           |              |               | <b>42 595</b>     | <b>0,07</b>   |
| Határidős ügyletek                       |           |              |               | 42 595            | 0,07          |
| <b>Egyéb eszközök</b>                    |           |              |               | <b>860 770</b>    | <b>1,48</b>   |
| Egyéb követelések                        |           |              |               | 860 770           | 1,48          |
| <b>Összes eszköz</b>                     |           |              |               | <b>61 586 859</b> | <b>105,63</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                   |           |              |               | <b>-3 280 310</b> | <b>-5,63</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                    |           |              |               | -2 059 085        | - 3,53        |
| Határidős ügyletek                       |           |              |               | -1 221 225        | - 2,09        |
| <b>Nettó eszközérték EUR</b>             |           |              |               | <b>58 306 549</b> | <b>EUR</b>    |
| <b>Unitok száma</b>                      |           |              |               | <b>52 216 880</b> |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b> |           |              |               | <b>1,055955</b>   | <b>EUR</b>    |

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

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

|  |           |
|--|-----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.01.02-án      | 6 889 196 |
| 2023. évben eladott befektetési jegyek                 | 84 646    |
| 2023. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 668 392   |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2023.07.03-án      | 6 305 450 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2023.07.03-án | 6 537 893 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2023.07.03-án        | 1,036864  |

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

| Instrumentum  | Devizanem | ISIN kód     | Névérték      | Eszköz érték      | %             |
|---|-----------|--------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>              |           |              |               | <b>55 382 799</b> | <b>94,99</b>  |
| BCR 270519  | EUR       | AT0000A34CN3 | 1 500 000     | 1 549 703         | 2,66          |
| ESP 230811  | EUR       | ES0L02308119 | 6 000 000     | 5 978 700         | 10,25         |
| EU 230908   | EUR       | EU000A3K4D33 | 15 000 000    | 14 906 100        | 25,57         |
| EXIM 240314   | HUF       | HU0000362322 | 2 800 000 000 | 8 082 313         | 13,86         |
| FRA 230913  | EUR       | FR0127921148 | 17 000 000    | 16 887 630        | 28,96         |
| MFB240626   | EUR       | HU0000361779 | 450 000       | 436 216           | 0,75          |
| NOVAKR260629  | EUR       | XS2639027346 | 700 000       | 706 724           | 1,21          |
| OTPBK240715   | EUR       | XS2022388586 | 500 000       | 489 478           | 0,84          |
| RBCZ FX 2601  | EUR       | XS2577033553 | 500 000       | 515 840           | 0,88          |
| RBICRO 2706   | EUR       | XS2630490394 | 1 500 000     | 1 545 638         | 2,65          |
| REPHUN251022  | EUR       | XS1887498282 | 4 000 000     | 3 776 756         | 6,48          |
| TATRA 260217  | EUR       | SK4000022505 | 500 000       | 507 704           | 0,87          |
| <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>0</b>          | <b>0,00</b>   |
| <b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>                            |           |              |               | <b>55 382 799</b> | <b>94,99</b>  |
| <b>Nettó eszközérték / EUR</b>  |           |              |               | <b>58 306 549</b> | <b>100,00</b> |

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

Az Alap célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. Az Alap befektetési stratégiájának értelmében az Alapkezelő elsősorban az euró betétek és kötvények mindenkori arányát és futamidejét határozza meg a pénzügyi kamatvárakozásának megfelelően. Az Alapkezelő a fenti stratégiának megfelelően az összegyűjtött tőkét túlnyomórészt euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2023 első felében. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek negatív kamatozását és a kellő likviditás biztosítását szem előtt tartva az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból rendelkezett 95% körüli kitétséggel az időszak végén.

## 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 ősre 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 folytatólagos 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 30-án született H-KE-III-426/2023. számú határozatával hagyott jóvá. A módosított kezelési szabályzat hatályba lépésének időpontja 2023. július 10. A változások érintették az Alap befektetési politikáját: a korábbiaktól eltérően az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközökbe fekteti be.

A fenti, 2023. július 10-től 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 Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2023.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) Magyar Eximbank 240314 (ISIN kód: HU0000362322)  
Kitettség: 13,94%
- 2.) MFB ZRT. 240626 EUR vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000361779)  
Kitettség: 0,75%

**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 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 2023.06.30-án: 101,93%****c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2023.06.30-án: 114,11%****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.