

**Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2024**

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:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a rövid futamidejű magyar állampapírok hozamával és a lekötött banki forint betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt rövid futamidejű, EGT tagállam által kibocsátott állampapírokba, valamint vállalati kötvényekbe, kisebb részben lekötött és lekötetlen banki betétekbe fekteti. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott eszközökbe fekteti be. Ezen eszközök deviza kockázatát az Alapkezelő származtatott eszközökkel semlegesíti. Az Alap újrabefektető, azaz a kapott kamatot újrabefekteti. Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap kezelése aktív, referencia indexszel nem rendelkezik.

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
2024.06.28.	3,38%	4,823276	253 399 567 343 Ft
2023.12.29.	14,07%	4,665367	268 389 448 401 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

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

2024.01.02.

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

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2024.07.01.

Instrumentum	Devizane	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				241 991 778 377	95,33
EU 240906	EUR	EU000A3K4ET2	96 000 000	37 682 136 240	14,84
EU 241206	EUR	EU000A3K4EZ9	50 000 000	19 452 246 625	7,66
FRA 240710	EUR	FR0127921312	120 000 000	47 380 065 600	18,67
FRA 241016	EUR	FR0128379445	80 000 000	31 277 861 160	12,32
MFBEU241025	EUR	HU0000363072	2 000 000	819 643 049	0,32
MNB240704	HUF	HU0000626148	23 000 000 000	22 984 590 000	9,05
REPAUS240725	EUR	AT0000A38NL5	105 000 000	41 396 151 090	16,31
REPAUS241031	EUR	AT0000A38NM3	105 000 000	40 999 084 613	16,15
Banki egyenlegek				10 943 309 361	4,31
Betét felhalmozott kamat - HUF				5 503 089 167	2,17
Folyószámla - EUR				5 134 787 383	2,02
Folyószámla - HUF				301 656 790	0,12
Folyószámla - USD				3 776 021	0,00
Követelések				508 215 391	0,20
Határidős ügyletek				508 215 391	0,20
Egyéb eszközök				1 265 341 436	0,50
Egyéb követelések				1 265 341 436	0,50
Osszes eszköz				254 708 644 565	100,34
Kötelezettségek				-866 042 911 -	0,34
Egyéb kötelezettségek				-775 098 273 -	0,31
Határidős ügyletek				-90 944 638 -	0,04
Nettó eszközérték				253 842 601 654	HUF
Unitok száma				52 613 809 979	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,824638	HUF

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

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.01.02-án	57 577 572 586
2024. évben eladott befektetési jegyek	15 755 826 952
2024. évben visszaváltott befektetési jegyek	20 719 589 559
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2024.07.01-én	52 613 809 979
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2024.07.01-én	253 842 601 654
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.07.01-én	4,824638

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				241 991 778 377	95,33
EU 240906	EUR	EU000A3K4ET2	96 000 000	37 682 136 240	14,84
EU 241206	EUR	EU000A3K4EZ9	50 000 000	19 452 246 625	7,66
FRA 240710	EUR	FR0127921312	120 000 000	47 380 065 600	18,67
FRA 241016	EUR	FR0128379445	80 000 000	31 277 861 160	12,32
MFBEU241025	EUR	HU0000363072	2 000 000	819 643 049	0,32
MNB240704	HUF	HU0000626148	23 000 000 000	22 984 590 000	9,05
REPAUS240725	EUR	AT0000A38NL5	105 000 000	41 396 151 090	16,31
REPAUS241031	EUR	AT0000A38NM3	105 000 000	40 999 084 613	16,15
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 megfestesítő értékpapírok				241 991 778 377	95,33
Nettó eszközérték / HUF				253 842 601 654	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 fókuszában külföldön kibocsátott - elsősorban euróvezetű - rövid lejáratú állampapírok állnak, melyek devizakockázatát rendre forintra fedezte. Ezen kötvények aránya 2024 első felének végén meghaladta a 85%-ot az Alap nettó eszközértékén belül. Ezen felül a portfólió a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott 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 2024 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2023-as erőteljes bővülést követően – lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2023. év végi 542 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 586 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2024 júniusának végén 4,0% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2024 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2023 januárjában 26% közelében tetőzött a hazai éves bázisú inflációs mutató, amely ezt követően lassú, majd egyre gyorsuló ütemű csökkenésbe kezdett, 2024 januárjára pedig elérte a 3,8%-ot. Ezzel közel három év óta először került a Magyar Nemzeti Bank toleranciasávjába a fogyasztói árindex. Januárt követően azonban megállt az infláció lassulása, ahogy a kedvező bázishatás megszűnt, a forint nem tudott tovább erősödni, a nyersanyagárak irányából sem érkezett már lefelé ható erő, illetve a gazdaság is lassan élénkülni kezdett. A nyomott élelmiszerár-inflációnak köszönhetően az éves árindex egész első félévben a 4%-os toleranciaérték alatt ingadozott, a maginflációs mutatóban azonban a 2023-ban tapasztalt nagy zuhanást követően fordulat kezdett kibontakozni a tavaszi hónapokban, ami azt jelzi, hogy a mögöttes árnyomás a magyar gazdaságban még mindig erősebb annál, amit az MNB látni szeretne.

Az MNB az infláció csökkenésével, illetve a folyó fizetési mérleg egyenlegének javulásával párhuzamosan folytatta 2023-ban megkezdett kamatcsökkentési ciklusát, összességében 10,75%-ról 7%-ra vágva az irányadó rátát. Az MNB végig hangsúlyozta, hogy a pénzügyi stabilitás kiemelt figyelmet élvez a döntéshozók szemében, ezért – az inflációs kockázatokat is szem előtt tartva – az év második felére nem maradt nagy tere a további kamatvágásoknak, kellő mértékű pozitív reálkamat fenntartását biztosító monetáris politika lesz indokolt a dezinflációs folyamat fenntartása és a pénzügyi stabilitás biztosítása érdekében. Ez utóbbi gyakorlatilag azt jelenti, hogy a jegybank el akarja kerülni a forint túlzott leértékelődését, amihez kellően magas kamatokra van szükség.

A 2023-as jelentős hozamcsökkenést és forinterősödés követően 2024-ben ingadozóbbá vált a piaci hangulat. A forint gyengüléssel kezdte az évet, megközelítve a 400-as szintet az euróval szemben, mindez pedig a túlzott kamatcsökkentési várakozások kiárazódásán keresztül hozamemelkedést idézett elő a hazai kötvényekben. A diszkont kincstárjegyek hozama nem változott érdemben az év első felében, míg a 3 éves és annál hosszabb hátralevő futamidejű fix kamatozású állampapírok másodpiaci hozamszintjei átlagosan 60-90 bázisponttal kerültek feljebb. Az RMAX index értéke 3,6%-kal emelkedett január és június között, míg a MAX indexé az elvárthozam emelkedés hatására 0,8%-kal csökkent.

A nemzetközi kötvénypiac

Az inflációs nyomás a legtöbb országban tetőzött 2022 második felében, ezt követően mérséklődésnek indultak az árindexek, ami 2023-at követően 2024 első felében is kitartott. Ugyanakkor 2024-ben a dezinflációs ütem lelassult, főként az energia- és élelmiszeráraktól tisztított maginfláció esetében, ami elsősorban a keresletérzékeny szolgáltatások relatíve magas áremelkedésének volt betudható.

A Federal Reserve az év első felében nem változtatott az irányadó 5,25-5,5%-os kamatsávon. Bár az infláció fokozatosan mérséklődött, ezzel pedig a jegybanki kommunikáció is egyre nyilvánvalóbbá tette, hogy a következő lépés nagy valószínűséggel kamatvágás lesz, a szolgáltatások inflációja még mindig meglehetősen magas volt. Ez óvatosságra készítette a döntéshozókat, így a monetáris lazítás lehetősége nem került terítékre. A piaci árazások és a Fed kommunikációja alapján kettő, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentés volt valószínűsíthető az év második felében.

Az Európai Központi Bank a kedvezőbb inflációs helyzetnek köszönhetően júniusban megkezdte kamatcsökkentési ciklusát, az irányadó betéti kamat 4%-ról 3,75%-ra csökkent. Az EKB jelezte, hogy a lazítás ellenére óvatosak lesznek a további kamatvágásokkal, adatvezérelt üzemmódban, hónapról-hónapra döntenek majd. A piac itt is további kettő, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentést árazott június végén az év második felére.

Mivel az inflációs dinamika a legtöbb országban a korábban vártnál lassabb ütemben mérséklődött 2024 első felében, emiatt pedig a kamatcsökkentési várakozások kitolódtak, a kötvényhozamok többnyire emelkedtek január és június között. A fejlett piacokon általánosságban 30-40 bázispontos elvárthozam emelkedést láthattunk a 3 éves, illetve az annál hosszabb hátralevő futamidejű állampapírok esetében.

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 nyereségét 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 2024 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 Alap portfoliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

A lentiekben részletezett, illikvidnek minősített eszközök kapcsán az Alapkezelő vezetése megjegyzi, hogy az illikviddé való minősítés indoka pusztán az adott eszköz esetében megfigyelhető megbízható piaci ár hiánya, amiből kifolyólag a piaci árfolyam helyett – Árazási Bizottság által koordináltan – értékelési modell alkalmazására került sor. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor nem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbtv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét 2024.06.28-án:

- 1.) Magyar Fejlesztési Bank 2024/10/25 kötvény (ISIN kód: HU0000363072)

Kitettség: 0,32%

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 napi 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 2024.06.28-án: 100,00%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2024.06.28-án: 188,21%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2024 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2024. augusztus 28.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.