

***Raiffeisen* Euró Prémium**
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2022.

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:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
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
2022.06.30	-1,96%	1,036849 €	6 537 800 €
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 €
2012.12.28	1,48%	1,044774 €	23 121 734 €

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

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2022.01.03.

Átruházható értékpapírok				4 475 308	61,43
ARCEL 230519	EUR	XS2082323630	500 000	509 072	6,99
BSB 231019	HUF	XS2243670150	100 000 000	260 018	3,57
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	1 000 000	1 040 334	14,28
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 500 000	1 499 829	20,59
MOL230428	EUR	XS1401114811	610 000	641 536	8,81
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	524 519	7,20
Banki egyenlegek				2 803 021	38,47
Folyószámla - EUR				2 801 593	38,46
Folyószámla - HUF				958	0,01
Folyószámla - USD				470	0,01
Követelések				11 344	0,16
Határidős ügyletek				11 344	0,16
Egyéb eszközök				1 929	0,03
Egyéb követelések				1 929	0,03
Összes eszköz				7 291 601	100,09
Kötelezettségek				-6 437	-0,09
Egyéb kötelezettségek				-6 437	-0,09
Nettó eszközérték EUR				7 285 166	EUR
Unitok száma				6 889 172	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,057481	EUR

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2022.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 738 100	57,18
ARCEL 230519	EUR	XS2082323630	500 000	495 714	7,58
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 200 000	2 154 225	32,95
MOL230428	EUR	XS1401114811	610 000	611 228	9,35
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	476 934	7,29
Banki egyenlegek				2 776 789	42,47
Folyószámla - EUR				2 766 300	42,31
Folyószámla - HUF				9 978	0,15
Folyószámla - USD				510	0,01
Követelések				25 896	0,40
Határidős ügyletek				25 896	0,40
Egyéb eszközök				9 981	0,15
Egyéb követelések				9 981	0,15
Összes eszköz				6 550 767	100,20
Kötelezettségek				-12 849	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-4 585	-0,07
Határidős ügyletek				-8 264	-0,13
Nettó eszközérték EUR				6 537 893	EUR
Unitok száma				6 305 450	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,036864	EUR

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 2022.01.03-án	6 889 196
2022. évben eladott befektetési jegyek	84 646
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	668 392
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	6 305 450
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	6 537 893
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	1,036864

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				3 738 100	57,18
ARCEL 230519	EUR	XS2082323630	500 000	495 714	7,58
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	2 200 000	2 154 225	32,95
MOL230428	EUR	XS1401114811	610 000	611 228	9,35
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	476 934	7,29
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				3 738 100	57,18
Nettó eszközérték / EUR				6 537 893	100,00

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 mindenkor arányát és futamidejét határozza meg a pénzügyi kamatvárakozásának megfelelően. Az Alapkezelő a fenti stratégiának megfelelően az összegyűjtött tőkét látraszóló és lekötött euró bankbetétek mellett euróban denominált állampapírokba és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2022 első felében. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek negatív kamatozását és a kellő likviditás biztosítását figyelembe véve az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból az időszak végén 57% körüli kitétséggel rendelkezett.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2022 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a 2021-es dinamikus bővülést követően - mérsékeltebb ütemben tovább emelkedett, így a 2021. év végi 235,1 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 243,7 milliárd forintra emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,55%-ra nőtt a 2021. év végi 3,35%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2022 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

2022 első félévében a hazai inflációs helyzet tovább romlott, az áremelkedés üteme minden korábbi várakozást felülmúlt. A magyar gazdaságot egyébként is erős belső inflációs nyomás jellemezte a gyors bérciáramlás miatt, az orosz-ukrán háború februári kitörésének következményei, illetve a tavaszi országgyűlési választásokat megelőző jelentős költségvetési élénkítés (SZJA-visszatérítés) azonban tovább rontottak az összképen.

A háború miatt elszállt egyes nyersanyagok ára, a forint a 400-as szint fölé gyengült az euróval és a dollárral szemben, ezen tényezők pedig hamar beépültek a termékek és szolgáltatások árába. Emellett a kormány intézkedései a háború közepette tovább erősítették a lakossági kereslet egyébként is túlfűtött gazdasági környezetben. Mindezek fényében nem meglepő, hogy az év közepére 10% fölé emelkedett az éves inflációs ütem Magyarországon, mindezt anélkül, hogy a lassulásnak bármilyen jele mutatkozott volna.

A magas infláció, a háború okozta befektetői kockázatkerülési magatartás erősödése, a magyar gazdaság egyensúlyi helyzetének gyors és jelentős romlása, illetve ezekkel összefüggésben a forint drasztikus leértékelődése kényszerpályára állította a Magyar Nemzeti Bankot, amely a félév folyamán 4%-ról 7,75%-ra emelte irányadó egyhetes betét kamatát. Ezzel együtt az alapkamat szintje is gyorsan emelkedett, míg végül júniusban utolérte az egyhetes betéti ráta szintjét. Az érdemi szigorítás ellenére az MNB-nek további erőfeszítéseket kell tennie a második félévben a hazai inflációs folyamatok stabilizálása érdekében, különös hangsúlyt helyezve az inflációs várakozások megfékezésére, amelyek szintén elszabadultak az első félévben.

A rendkívül kedvezőtlen belső és külső környezet következtében folytatódott a tavaly elkezdődött drasztikus hozamemelkedés a magyar kötvénypiacon. A másodpiaci hozamok 310-430 bázisponttal kerültek feljebb a hozamgörbe egyes szegmenseiben az év első felében. A MAX-index összességében több mint 14%-os eséssel zárta a 2022-es év első hat hónapját.

A nemzetközi kötvénypiac

A nagy jegybankok által korábban átmenetiként aposztrofált inflációs nyomás nem akart enyhülni 2022 első felében, sőt, az orosz-ukrán háborús konfliktus hatására megugró nyersanyagárak tovább rontottak a helyzeten. A fejlett gazdaságokban hónapról-hónapra több évtizedes rekordok dőltek meg az inflációban, ami szép sorban kamatemelésekre kényszerítette a központi bankokat. A Federal Reserve márciusban kezdte meg kamatemelési ciklusát egy 25 bázispontos lépéssel, ezt követően azonban gyorsítani kényszerült a Fed a monetáris szigorítás ütemén, így májusban egy 50, júniusban pedig egy 75 bázispontos emelés következett. Az Egyesült Államokban a rendkívül feszes munkaerőpiac és erős gazdasági növekedés közepette fokozottan érvényesült az a probléma, miszerint az inflációs nyomás egyre szélesebb bázisúvá vált, ami növelte a másodkörös hatások kialakulásának kockázatát, ezért volt

szükség a nagyobb léptékű emelésekre. Eközben az Európai Központi Bank az év első felében gyorsan kivette eszközvásárlási programját és a júniusi kamatdöntő ülésen megágyazott a kamatemelési ciklus júliusi kezdetének. A fejlett jegybankok között a Bank of Japan képezett látványos kivételt, amely változatlanul kitartott laza monetáris politikája mellett.

A kamatemelési várakozások erősödése folyamatosan felfelé toltja a fejlett piaci kötvényhozamokat, júniusban azonban egyre inkább elkezdtek magukat arra pozícionálni a piaci szereplők, hogy a monetáris politika gyors szigorodása (együtt a háború negatív hatásaival) jelentős gazdasági lassulást, rosszabb esetben recessziót hozhat rövid távon a fejlett országokban. Emiatt a hosszú lejáratú kötvények elvárt hozamai június közepén lefordultak lokális csúcsaikról és csökkenésnek indultak. A rövid hozamok esetében kevésbé volt látványos ez a fordulat, a befektetők ugyanis változatlanul azt árazták, hogy a jegybankok a romló gazdasági kilátások dacára rövid távon kénytelenek lesznek folytatni a szigorítást az infláció letörése érdekében. Az a piaci várakozás, mely szerint a jegybankok gyors szigorítása recesszióba löki a gazdaságokat, az USA kötvényhozamainak alakulásából volt a legjobban kiolvasható, az amerikai hozamgörbe ugyanis a 2-10 éves lejáratú szakaszán teljes ellaposodott.

A júniusi fordulat ellenére összességében jelentős mértékben, jellemzően 150-250 bázispont közötti mértékben emelkedtek az elvárt kötvényhozamok a fejlett országokban az év első felében.

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 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 2022 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 2022.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszköz:

- 1.) MFB ZRT. 0.01 EUR 230628 vállalati kötvény (ISIN kód: HU0000360821)
Kitettség: 32,94%

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

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 árfolyamingadozású, 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 2022.06.30-án: 100,00%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2021.06.30-án: 61,79%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2022 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2022. augusztus 29.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.