

*Raiffeisen Euró Prémium*  
*Rövid Kötvény Alap*  
**Féléves jelentés 2019.**

# 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:                   | 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 Társaság neve: | RSM Audit Hungary Zrt.,                    |
| Könyvvizsgáló neve:          | Kozmáné Szeberényi Mónika                  |
| Székhelye:                   | 1138 Budapest, Faludi u. 3.                |
| Típusa:                      | nyilvános nyílt végű értékpapír alap       |
| Harmonizációja:              | ABAK-irányelv alapján                      |
| 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 (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

|            | Árfolyam változás | Árfolyam   | Nettó eszközérték |
|------------|-------------------|------------|-------------------|
| 2019.06.28 | 0,79%             | 1,053167 € | 7 572 797 €       |
| 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 €      |
| 2011.12.30 | 2,06%             | 1,029523 € | 7 599 332 €       |
| 2010.12.31 | 0,87%             | 1,008704 € | 8 675 459 €       |

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. Az Alap 2010. március 08-án indult.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

| Instrumentum                             | Devizanem | ISIN kód     | Névérték  | Eszköz érték         | %             |
|--|-----------|--------------|-----------|----------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>          |           |              |           | <b>6 768 518</b>     | <b>81,12</b>  |
| BKC 200727                               | EUR       | XS1648071006 | 500 000   | 502 486              | 6,02          |
| CRO191105USD                             | USD       | XS0464257152 | 1 055 000 | 956 304              | 11,46         |
| EXIM 200130                              | USD       | XS1115429372 | 1 200 000 | 1 069 747            | 12,82         |
| IIB 211015                               | EUR       | ROAB22JS4SS1 | 500 000   | 503 717              | 6,04          |
| MFB 201021                               | USD       | XS0954674312 | 2 500 000 | 2 303 977            | 27,61         |
| MFBEU1903/1                              | EUR       | HU0000357611 | 800 000   | 798 222              | 9,57          |
| MOL190926                                | USD       | XS0834435702 | 700 000   | 634 067              | 7,60          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                  |           |              |           | <b>1 649 087</b>     | <b>19,76</b>  |
| Folyószámla - EUR                        |           |              |           | 1 647 181            | 19,74         |
| Folyószámla - HUF                        |           |              |           | 1 644                | 0,02          |
| Folyószámla - USD                        |           |              |           | 262                  | 0,00          |
| <b>Követelések</b>                       |           |              |           | <b>18 284</b>        | <b>0,22</b>   |
| Határidős ügyletek                       |           |              |           | 18 284               | 0,22          |
| <b>Egyéb eszközök</b>                    |           |              |           | <b>1 565</b>         | <b>0,02</b>   |
| Egyéb követelések                        |           |              |           | 1 565                | 0,02          |
| <b>Összes eszköz</b>                     |           |              |           | <b>8 437 454</b>     | <b>101,12</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                   |           |              |           | <b>-93 761</b>       | <b>-1,12</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                    |           |              |           | -10 098              | -0,12         |
| Határidős ügyletek                       |           |              |           | -83 664              | -1,00         |
| <b>Nettó eszközérték</b>                 |           |              |           | <b>8 343 693 EUR</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                      |           |              |           | <b>7 986 177</b>     |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b> |           |              |           | <b>1,044767 EUR</b>  |               |

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**  
**2019.07.01.**

| Instrumentum                             | Devizanem | ISIN kód     | Névérték  | Eszköz érték         | %             |
|--|-----------|--------------|-----------|----------------------|---------------|
| <b>Átruházható értékpapírok</b>          |           |              |           | <b>6 542 154</b>     | <b>86,54</b>  |
| BKC 200727                               | EUR       | XS1648071006 | 500 000   | 505 779              | 6,69          |
| CRO191105USD                             | USD       | XS0464257152 | 1 055 000 | 949 145              | 12,56         |
| EXIM 200130                              | USD       | XS1115429372 | 1 200 000 | 1 079 846            | 14,28         |
| IIB 211015                               | EUR       | ROAB22JS4SS1 | 500 000   | 511 280              | 6,76          |
| MFB 201021                               | USD       | XS0954674312 | 2 500 000 | 2 324 675            | 30,75         |
| MOL190926                                | USD       | XS0834435702 | 700 000   | 628 838              | 8,32          |
| SERB 210928                              | USD       | XS0680231908 | 554 000   | 542 591              | 7,18          |
| <b>Banki egyenlegek</b>                  |           |              |           | <b>1 058 846</b>     | <b>14,01</b>  |
| Folyószámla - EUR                        |           |              |           | 615 514              | 8,14          |
| Folyószámla - HUF                        |           |              |           | 1 220                | 0,02          |
| Folyószámla - USD                        |           |              |           | 442 112              | 5,85          |
| <b>Követelések</b>                       |           |              |           | <b>12 123</b>        | <b>0,16</b>   |
| Határidős ügyletek                       |           |              |           | 12 123               | 0,16          |
| <b>Egyéb eszközök</b>                    |           |              |           | <b>4 639</b>         | <b>0,06</b>   |
| Egyéb követelések                        |           |              |           | 4 639                | 0,06          |
| <b>Összes eszköz</b>                     |           |              |           | <b>7 617 762</b>     | <b>100,77</b> |
| <b>Kötelezettségek</b>                   |           |              |           | <b>-58 237</b>       | <b>-0,77</b>  |
| Egyéb kötelezettségek                    |           |              |           | -29 121              | -0,39         |
| Határidős ügyletek                       |           |              |           | -29 116              | -0,39         |
| <b>Nettó eszközérték</b>                 |           |              |           | <b>7 559 525 EUR</b> |               |
| <b>Unitok száma</b>                      |           |              |           | <b>7 177 465</b>     |               |
| <b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b> |           |              |           | <b>1,053231 EUR</b>  |               |

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

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

|  |           |
|--|-----------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án      | 7 986 177 |
| 2019. évben eladott befektetési jegyek                 | 3 105 013 |
| 2019. évben visszaváltott befektetési jegyek           | 3 913 725 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én      | 7 177 465 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én | 7 559 525 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én        | 1,053231  |

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

| Megnevezés  | Devizanem | ISIN kód     | Névérték  | Eszköz érték     | %             |
|---|-----------|--------------|-----------|------------------|---------------|
| <b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>              |           |              |           | <b>6 542 154</b> | <b>86,54</b>  |
| BKC 200727  | EUR       | XS1648071006 | 500 000   | 505 779          | 6,69          |
| CRO191105USD  | USD       | XS0464257152 | 1 055 000 | 949 145          | 12,56         |
| EXIM 200130   | USD       | XS1115429372 | 1 200 000 | 1 079 846        | 14,28         |
| IIB 211015  | EUR       | ROAB22JS4SS1 | 500 000   | 511 280          | 6,76          |
| MFB 201021  | USD       | XS0954674312 | 2 500 000 | 2 324 675        | 30,75         |
| MOL190926   | USD       | XS0834435702 | 700 000   | 628 838          | 8,32          |
| SERB 210928   | USD       | XS0680231908 | 554 000   | 542 591          | 7,18          |
| <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>6 542 154</b> | <b>86,54</b>  |
| <b>Nettó eszközérték</b>  |           |              |           | <b>7 559 525</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 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 főként dollárban denominált állampapírokba (a deviza kockázat fedezése mellett) és jó minőségű vállalati kötvényekbe fektette 2019 első felében. Az intézményi ügyfelek számára kínált euró betétek negatív kamatozása miatt az Alap a tőzsdén jegyzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból az időszak végén 86% feletti kitétséggel rendelkezett.

## V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya nem változott érdemben, a 2018. év végi 171,3 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 171,1 milliárd forintra változott. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,98%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2019 első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedében látott részvénypiaci korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és estek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az euró-zóna kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 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 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 2019 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 2019.06.28-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 structured note (ISIN kód: XS1648071006)  
Kitettség: 6,68%
- 2.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 structured note (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)  
Kitettség: 6,74%

### **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 2019.06.28-án: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2019.06.28-án: 172,86%**

## **IX. További információk**

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2019 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2019. augusztus 29.

---

Bálint Attila      Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.