

***Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Féléves jelentés 2020.***

I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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.,
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az Alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Árfolyam változás	Árfolyam	Összesített Nettó eszközérték
	„A” sorozat		„R” sorozat		„Q” sorozat”		
2020.06.30	-1,24%	1,727015 Ft	-0,89%	1,009548 Ft	-0,79%	1,020402 Ft	2 220 515 835 Ft
2019.12.31	3,30%	1,748622 Ft	4,03%	1,018614 Ft	2,85%	1,028541 Ft	2 917 168 076 Ft
2018.12.28	-2,62%	1,692802 Ft	-1,93%	0,979165 Ft			3 503 024 559 Ft
2017.12.29	0,97%	1,738379 Ft	-0,15%	0,998482 Ft			4 394 196 379 Ft
2016.12.31	1,17%	1,721600 Ft					2 886 892 459 Ft
2015.12.31	-0,64%	1,701623 Ft					3 580 179 408 Ft
2014.12.31	0,74%	1,712529 Ft					6 924 149 896 Ft
2013.12.31	0,46%	1,699962 Ft					11 323 177 320 Ft
2012.12.28	11,99%	1,692106 Ft					12 836 867 322 Ft
2011.12.30	4,24%	1,510903 Ft					14 125 112 120 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 alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2006. január 13-án, az „R” sorozat 2017. szeptember 22-én, a „Q” sorozat 2019. szeptember 13-án indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 482 526 316	84,39
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	58 623 544	1,99
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	41 119 238	45 112 697	1,53
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	500 000	175 170 642	5,95
GME US	USD	US36467W1099	26 595	47 658 751	1,62
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	168 965 625	5,74
MFB 201021	USD	XS0954674312	270 000	83 237 765	2,83
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	173 470 447	5,90
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	154 258 800	5,24
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	1 508 375	35 476 980	1,21
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	46 271 445	1,57
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	10 379 000	46 290 340	1,57
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	58 247 077	1,98
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	208 056 060	7,07
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	405 000	62 491 500	2,12
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	172 245 871	5,86
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	10,32
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	500 000	167 276 592	5,69
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	39 051 609	1,33
RICHTER	HUF	HU0000123096	467 200	29 970 880	1,02
ROM200918	EUR	XS0972758741	1 000 000	346 723 743	11,79
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	1 820 880	0,06
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	170 000	58 383 456	1,98
Banki egyenlegek				478 922 650	16,28
Folyószámla - EUR				131 312 453	4,46
Folyószámla - GBP				650 669	0,02
Folyószámla - HUF				225 998 322	7,68
Folyószámla - JPY				24 483 002	0,83
Folyószámla - RUB				46 610	0,00
Folyószámla - TRY				22 620	0,00
Folyószámla - USD				96 408 974	3,28
Követelések				7 996 396	0,27
Határidős ügyletek				7 996 396	0,27
Egyéb eszközök				25 608 315	0,87
Egyéb követelések				25 608 315	0,87
Összes eszköz				2 995 053 677	101,81
Kötelezettségek				-53 296 759	-1,81
Egyéb kötelezettségek				-51 774 039	-1,76
Határidős ügyletek				-1 522 720	-0,05
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				1 602 446 847 HUF	
Unitok száma				916 511 511	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,748420 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				587 332 477 HUF	
Unitok száma				571 072 592	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,028473 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				751 981 385 HUF	
Unitok száma				738 296 741	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,018535 HUF	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2020.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 369 384 478	61,52
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	102 378 000	4,60
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	55 854 695	2,51
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	41 119 238	30 008 285	1,35
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	181 654 052	8,16
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	186 858 191	8,39
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	153 986 850	6,92
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	980 500	14 574 152	0,65
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	29 902 495	1,34
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 746 400	25 771 248	1,16
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	65 255 091	2,93
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	216 923 924	9,75
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	263 300	29 015 660	1,30
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	177 329 392	7,97
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	29 842 491	1,34
RICHTER	HUF	HU0000123096	303 700	19 801 240	0,89
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	1 500 540	0,07
WINGHOLD21I	EUR	HU0000358445	130 000	48 728 172	2,19
Banki egyenlegek				990 974 873	44,52
Betét - EUR				392 253 693	17,62
Betét - HUF				200 232 022	9,00
Folyószámla - EUR				15 292 371	0,69
Folyószámla - GBP				654 394	0,03
Folyószámla - HUF				100 532 053	4,52
Folyószámla - JPY				24 460 374	1,10
Folyószámla - RUB				44 250	0,00
Folyószámla - TRY				21 164	0,00
Folyószámla - USD				257 484 552	11,57
Követelések				4 293 883	0,19
Határidős ügyletek				4 293 883	0,19
Egyéb eszközök				71 451 999	3,21
Egyéb követelések				71 451 999	3,21
2198882 ForEx cash in Asset	EUR			71 314 000	3,20
U2199181 RBH Asset	HUF			137 999	0,01
Összes eszköz				2 436 105 233	109,44
Kötelezettségek				-210 144 064	-9,44
Egyéb kötelezettségek				-74 764 942	-3,36
Határidős ügyletek				-135 379 122	-6,08
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				1 481 691 892 HUF	
Unitok száma				855 651 355	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,731654 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				675 488 555 HUF	
Unitok száma				660 192 888	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,023168 HUF	
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat					
Nettó eszközérték				68 780 722 HUF	
Unitok száma				67 946 422	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,012279 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	916 511 511
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	13 384 477
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	74 244 633
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	855 651 355
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	1 481 691 892
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,731 654

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	571 072 592
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	109 424 040
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	20 303 744
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	660 192 888
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	675 488 555
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,023 168

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	738 296 741
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	9 084 006
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	679 434 325
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	67 946 422
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	68 780 722
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,012 279

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 181 143 498	53,06
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	181 654 052	8,16
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	186 858 191	8,39
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	153 986 850	6,92
MOL TRV 2017	HUF	HU0000153937	980 500	14 574 152	0,65
MT NA	EUR	LU1598757687	8 950	29 902 495	1,34
MTELEKOM	HUF	HU0000073507	6 746 400	25 771 248	1,16
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	65 255 091	2,93
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	216 923 924	9,75
OTP DEMAT	HUF	HU0000061726	263 300	29 015 660	1,30
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	177 329 392	7,97
RIBH	EUR	AT0000606306	5 277	29 842 491	1,34
RICHTER	HUF	HU0000123096	303 700	19 801 240	0,89
WABERER EUR	HUF	HU0000120720	590	1 500 540	0,07
WINGHOLD211	EUR	HU0000358445	130 000	48 728 172	2,19
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				85 862 980	3,86
ACCO ROMIHUF	HUF	HU0000718622	41 853 332	55 854 695	2,51
ACCO SP I	HUF	HU0000722608	41 119 238	30 008 285	1,35
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				1 084 385 500	48,72
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	102 378 000	4,60
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	500 000	181 654 052	8,16
MFB2.375EUR	EUR	XS1330975977	500 000	186 858 191	8,39
MFB202110/1	HUF	HU0000358478	150 000 000	153 986 850	6,92
NITR 250514	EUR	XS1811852521	200 000	65 255 091	2,93
OC210630 EUR	EUR	XS1082660744	600 000	216 923 924	9,75
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	500 000	177 329 392	7,97
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap A sorozat / HUF				1 481 691 892	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Q sorozat / HUF				675 488 555	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap R sorozat / HUF				68 780 722	

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

Az Alap kamatozó eszközökbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe és származtatott ügyletekbe fektethet. 2020. első féléve során az Alap vagyona átruházható értékpapírokban volt, magyar és külföldi államkötvényekben, valamint vállalati és banki kötvényekben. Az Alap ezen felül részvény és származtatott pozíciókkal is rendelkezett, valamint befektetési alapokat is tartott a portfólióban.

2020. első félévének végén az Alapvagyónak jelentős része (48,72%) kötvény típusú instrumentumokba volt befektetve, ezen belül a legnagyobb aránya a Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált értékpapíroknak volt. Az Alap ezen túl vállalati-, banki-, valamint egyéb külföldi államkötvényekbe is befektetett.

Az Alap a félév során változó mértékű devizakitettséggel rendelkezett (euró és dollár), valamint határidős ügyleteken keresztül részvénypiaci (Russell 2000, Nasdaq 100, S&P500, EuroSTOXX 50 index), kötvénypiaci (német, japán és amerikai államkötvény), valamint árupiaci (arany, olaj) pozíciókat is tartott, valamint különböző lejáratú fix-változó forint kamatcsere pozíciója is volt. Az Alap befektetési között megtalálhatóak voltak hazai és fejlett piaci részvények, valamint régiós részvény alap is.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020 első felében: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,02%-ra emelkedett a 2019. év végi 3,00%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2020 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A nemzetközi nagy központi bankok támogató monetáris politikája volt a meghatározó 2019 év utolsó hónapjaiban, így az emelkedő magyarországi fogyasztói árindex nem járt elvárt hozamszint emelkedéssel. A januári hazai inflációs adat ugyanakkor megijesztette a piacokat, február közepén így egy komoly hozamemelkedés történt. Március közepén pedig már a koronavírus járvánnyal kapcsolatos piaci turbulenciák, a forint árfolyamának jelentős gyengülése vezetett a hazai elvárt hozamok megugrásához, és míg a nagy jegybankok lazítottak, az MNB szinte egyedülként a világon gyakorlatilag kamatot kényszerült emelni (emelte a kamatfolyosó felső határát és bevezette az egyhetes betéti eszközt), miközben az infláció éppen mérséklődött. Ezzel együtt a jegybank állampapír-vásárlási programot is indított, amivel májusra sikerült stabilizálni a hozamokat. Miközben a piaci helyzet normalizálódott, leváltották Nagy Mártont, a jegybank monetáris politikáért felelős alelnökét, ami rövid megingást okozott, de az új vezetés nem jelentett változást a monetáris politikában. A félév végén egy kismértékű jegybanki alapkamat-csökkentésre is sor került, bár továbbra is a kibővített kamatfolyosó mellett. A magyar kötvénypiaci befektetők egy kifejezetten volatilis félévet éltek át, amit a kitaró befektetők végül minimális veszteséggel zárhattak.

A nemzetközi kötvénypiac

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világban, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, és ez folytatódott a 2020-as év első felében, amit márciusban a koronavírus járvány egy új szintre emelt. A német tízéves hozam negatív tartományban kezdte az évet, márciusban -0,9%-os mélypontot ütött, mielőtt visszaemelkedett a -0,5% körüli szintre. Az amerikai hozamok esése jóval nagyobb volt, ott a 2019. év végi 1,9%-os szintről estek a hozamok 0,5% körüli szintre, amit a korábban soha nem látott mértékű monetáris stimulus hajtott. A FED márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot, és gyakorlatilag korlátlan mértékű kötvény-visszavásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyanakkor nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy összesen 1350 milliárd eurós kötvény-visszavásárlási programmal stabilizálta a piacokat. Összességében az állampapírok jó menekülőeszköznek bizonyultak a gazdasági válságban, így a befektetők szép profitot realizálhattak az első félévben.

A hazai/régiós részvénypiac

2020 elején a fejlett részvénypiacok még új csúcsra mentek, azonban a közép-kelet-európai régió inkább oldalazni tudott csak február közepéig. Bár a Covid-19 vírussal kapcsolatos hírek már januárban dominálták a világsajtót, azonban csak február második felében, a lombardiai esetszám exponenciális növekedésével vált világossá a piac számára, hogy világjárványról van szó. Innentől elindult a

történelem egyik legintenzívebb medve piaca, és durván három hét alatt 40%-kal kerültek lejjebb a régiós piacok fejlett társaikkal együtt. A vírus miatti több hónapos gazdasági leállás elsősorban a ciklikus szektorokat érintette negatívan. Mivel a termelés sok helyen leállt és a fogyasztók nem vettek igénybe szolgáltatásokat, így egyes cégek árbevétele gyakorlatilag lenullázódott. A régiós kormányok fiskális lazításokkal, a lakosoknak és a cégeknek nyújtott támogatásokkal igyekeztek mérsékelni a gazdasági károkat, illetve a másodkörös hatásokat. Ezen felül a jegybankok kamatvágással segítették a gazdasági szereplőket. Ez alól kivétel a Magyar Nemzeti Bank, mivel itt a korábbi nagyon laza monetáris politika és a devizatartalék leépítése miatt a forint gyengülése nem hagyott lehetőséget a kamatvágásra. Mivel a régiós indexekben a ciklikus papírok - azon belül is a bankok - lényegesen nagyobb súlyt képviselnek, mint például az S&P 500 Indexben, így a közép-kelet-európai indexek visszapattanása jóval mérsékeltőbb maradt. A félév végére a legjobban teljesítő régiós index a román lett -8,72%-os teljesítménnyel, míg a magyar végzett a lista végén -22,27%-kal.

A nemzetközi részvényt piac

2020 eleje erősen indult a fejlett részvényt piacokon, főleg az Egyesült Államok részvényt piaca húzta a globális indexeket. Itt még kitarzott a 2019 második felében kialakult narratíva, miszerint 2018 csak egy ciklus közepi lassulás volt és jelentős növekedés jöhet 2020-ban. Ezt tovább segítette, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed is meglehetősen támogató monetáris politikai környezetet biztosított. 2020 elején már jöttek hírek Wuhan-ból az új Covid-19 vírus aggasztóan hosszú lappangási idejéről és átadási rátájáról, azonban ez egy lokális problémának tűnt, ahogy korábban a Sars vírus is. Február végére, a lombardiai esetszám felfutásával viszont világhosszúvá vált, hogy nem lehet izolálni a terjedést, és világvágyánról beszélünk. Az emiatt kialakult tőzsdei pánikra válaszul a Fed nagyon gyorsan nulla közelébe vitte az irányadó kamatait, illetve további lazításokat is foganatosított, leginkább eszközvásárlásokon keresztül a mérlegfőösszeg növelés keretében. Február végétől március közepéig a történelem legintenzívebb eladási hulláma indult meg, ahol a leginkább likvidnek számító indexekben is előfordultak a kétszámjegyű napi százalékos változások. Március közepétől változott a hangulat, részben mivel rendkívül túladott lett a piac, illetve a fiskális és monetáris lazítások elege is fontosabbá vált, mint a vírus rövidtávú hatása. Ezen felül ekkor már látszott, hogy a Wuhan-i karantén megtette a hatását, így az esetszám lecsengését várták a fejlett világban is. Az amerikai indexeket tovább erősítette, hogy a vírus miatti karantén előtérbe helyezte az online kiszolgálást, így az indexekben nagy súllyal rendelkező technológiai cégek újabb momentumot kaptak. Ennek hatására a Nasdaq Composite Index 2020 félév végére már bőven pozitív tartományba került, új történelmi csúcst is beállítva, amivel megkapta a minden idők legrövidebb „bear” piac címet is.

Árúpiaci változások

2020 első féléve nem csak a részvény-, hanem az árúpiacokon is jelentős turbulenciát hozott. Március közepére a világ legtöbb országában karantén intézkedéseket vezettek be, ami miatt a gazdasági aktivitás drasztikusan visszaesett, ami rányomta a bélyegét az olaj árfolyamának alakulására. Ezt tetézte, hogy a szaúdi és orosz vezetés az OPEC csúcson nem tudott megállapodni a kitermelési kvótákról, melynek folyományaként a szaúdiak, a korábbi korlátozásokat figyelmen kívül hagyva maximális kitermelésre álltak át. Ebben persze szerepet játszhatott az is, hogy megfelelően látszott az időpont az amerikai palaolaj termelők piacról történő kiszorítására. A gyenge kereslet és a közben megugró kínálat elege jelentős esést hozott, aminek a csúcspontja a WTI típusú nyersolaj összeomlása volt 2020 április 20-án. Ekkorra ugyanis a vételi pozícióban ülő piaci szereplők szinte bármi áron szabadulni akartak a leszállítási kötelezettségüktől, így akár fizetni is hajlandóak voltak azért, hogy valaki átvegye tőlük a pozíciót. Ennek hatására a WTI típusú olaj aznapi jegyzése -40 dollárig esett. A nagyon nyomott környezet kifeszítette a termelőket, így szinte minden tőkebefektetést elnapoltak, ami hosszabb távon akár a kínálat szűkösségét is okozhatja majd. A nagy esést, hasonlóan a részvényt piacokhoz, így itt is egy gyors korrekció követte. A Covid-19 okozta fiskális lazítások a nemesfémek árfolyamára is jelentős hatást gyakoroltak. Mivel a meghatározó kormányok a háborús időköt idéző, gyors és agresszív lazításba kezdtek, a jegybankok pedig alacsony kamatokkal és mérlegfőösszeg emeléssel siettek a kormányok segítségére, a potenciális későbbi infláció esélye jelentősen megnőtt. A piaci szereplők körében így egyre inkább nőtt az aggodalom amiatt, hogy elinflálják a megtakarításukat. Ennek megfelelően a reál értelemben értékőrző eszközök felértékelődtek.

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 2020 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 2020.06.30-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 vállalati kötvény (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitettség: 8,16%

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: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló mutató az abszolút hozamcélú alapok esetében alkalmazható kockázati mérőszám alapján került meghatározásra. Ez alapján az Alap a 3. kockázati kategóriába került besorolásra. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alapkezelő az Alap befektetéseit képző eszközöket úgy igyekszik kiválasztani, hogy az Alap kockázatot érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatot 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 alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitettséget az alábbi táblázat alapján meghatározott szorzóval korigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz	Szorószám
a) Deviza	0,25
b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,25
c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	0,15
d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések	0,10
e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz	1,00

b) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitettséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal nem korigálva)

2020.06.30-án: 153,77%

c) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal korigált értéken)

2020.06.30-án: 126,75%

d) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.06.30-án: 214,14%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozamcsereügyleteket 2020 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2020. augusztus 29.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.