

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

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:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2019.06.28.	0,67%	3,817472 Ft	16 733 346 040 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930 Ft	19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858 Ft	31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203 Ft	32 835 057 293 Ft
2015.12.31.	1,18%	3,775614 Ft	43 600 486 728 Ft
2014.12.31.	2,44%	3,731440 Ft	54 121 502 473 Ft
2013.12.31.	4,89%	3,642495 Ft	53 508 961 400 Ft
2012.12.28.	7,20%	3,472562 Ft	30 880 256 464 Ft
2011.12.30.	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft
2010.12.31.	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				18 778 081 978	96,89
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	6 620 000	7 047 798	0,04
2019/B MÁK	HUF	HU0000402649	100 000 000	100 101 200	0,52
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	9 997 760	0,05
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	30 000 000	34 165 530	0,18
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	100 000 000	106 149 600	0,55
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	400 000 000	395 594 400	2,04
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	323 108 226	1,67
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	296 289 958	1,53
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 098 621 603	10,83
CRO191105USD	USD	XS0464257152	17 290 000	5 038 868 740	26,00
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 000 000	903 205 525	4,66
D190313	HUF	HU0000522362	1 200 000 000	1 200 000 000	6,19
D190522	HUF	HU0000522107	360 000 000	359 951 400	1,86
D190731	HUF	HU0000522180	208 000 000	207 855 232	1,07
EJBFN19/A	HUF	HU0000652912	300 000 000	304 858 800	1,57
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	950 405 052	4,90
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 000 000	323 900 105	1,67
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	1 961 510 471	10,12
MFB201906/1	HUF	HU0000357272	250 000 000	252 217 500	1,30
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	720 031 244	3,72
MFBEU1903/1	EUR	HU0000357611	1 000 000	320 795 283	1,66
MOL190926	USD	XS0834435702	6 602 000	1 922 681 841	9,92
REPHUN200129	USD	US445545AD87	250 000	74 231 582	0,38
SERB 200225	USD	XS0893103852	3 000 000	866 493 128	4,47
Banki egyenlegek				884 019 462	4,56
Folyószámla - EUR				514 754 354	2,66
Folyószámla - HUF				310 552 834	1,60
Folyószámla - USD				58 712 274	0,30
Követelések				37 832 672	0,20
Határidős ügyletek				37 832 672	0,20
Egyéb eszközök				12 798 734	0,07
Egyéb követelések				12 798 734	0,07
Összes eszköz				19 712 732 846	101,72
Kötelezettségek				-332 724 513	-1,72
Egyéb kötelezettségek				-40 021 818	-0,21
Határidős ügyletek				-292 702 695	-1,51
Nettó eszközérték				19 380 008 333	
Unitok száma				5 109 740 649	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,792758	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				15 508 454 439	92,70
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	10 001 620	0,06
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	5 000 000	5 742 635	0,03
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 000 000	5 172 755	0,03
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	9 945 530	0,06
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	327 279 475	1,96
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	313 135 262	1,87
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 056 412 330	12,29
CRO191105USD	USD	XS0464257152	16 290 000	4 741 642 545	28,34
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 250 000	988 804 997	5,91
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	1 000 000	345 680 489	2,07
D190731	HUF	HU0000522180	3 000 000	2 999 475	0,02
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	176 806 354	1,06
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	965 435 167	5,77
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	254 236 000	1,52
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 000 000	330 839 062	1,98
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	1 991 627 627	11,91
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	702 191 932	4,20
MOL190926	USD	XS0834435702	4 902 000	1 424 760 330	8,52
SERB 200225	USD	XS0893103852	1 127 000	329 725 446	1,97
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	526 015 408	3,14
Banki egyenlegek				1 421 478 549	8,50
Folyószámla - EUR				166 350 941	0,99
Folyószámla - HUF				279 852 478	1,67
Folyószámla - USD				975 275 130	5,83
Követelések				42 488 108	0,25
Határidős ügyletek				42 488 108	0,25
Egyéb eszközök				12 040 032	0,07
Egyéb követelések				12 040 032	0,07
Összes eszköz				16 984 461 128	101,53
Kötelezettségek				-255 324 667	-1,53
Egyéb kötelezettségek				-20 940 610	-0,13
Határidős ügyletek				-234 384 057	-1,40
Nettó eszközérték				16 729 136 461 HUF	
Unitok száma				4 381 505 393	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,818125 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	5 109 740 649
2019. évben eladott befektetési jegyek	347 181 385
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 075 416 641
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	4 381 505 393
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	16 729 136 461
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	3,818125

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				13 452 042 109	80,41
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	10 000 000	10 001 620	0,06
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	5 000 000	5 742 635	0,03
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 000 000	5 172 755	0,03
2021/A MÁK	HUF	HU0000402995	10 000 000	9 945 530	0,06
BKC 200727	EUR	XS1648071006	1 000 000	327 279 475	1,96
BKC 211219	USD	XS1925691179	1 050 000	313 135 262	1,87
CRO191105USD	USD	XS0464257152	16 290 000	4 741 642 545	28,34
CRO200714USD	USD	XS0525827845	3 250 000	988 804 997	5,91
CRORD 200508	EUR	XS0961637542	1 000 000	345 680 489	2,07
D190731	HUF	HU0000522180	3 000 000	2 999 475	0,02
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	176 806 354	1,06
EXIM 200130	USD	XS1115429372	3 316 000	965 435 167	5,77
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	254 236 000	1,52
IIB 211015	EUR	ROAB22JS4SS1	1 000 000	330 839 062	1,98
MFB 201021	USD	XS0954674312	6 620 000	1 991 627 627	11,91
MFB202006/2	HUF	HU0000357967	679 800 000	702 191 932	4,20
MOL190926	USD	XS0834435702	4 902 000	1 424 760 330	8,52
SERB 200225	USD	XS0893103852	1 127 000	329 725 446	1,97
SERB 210928	USD	XS0680231908	1 660 000	526 015 408	3,14
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				2 056 412 330	12,29
BMAK2020/O	HUF	HU0000402847	2 005 762 808	2 056 412 330	12,29
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				15 508 454 439	92,70
Nettó eszközérték				16 729 136 461	100,00

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának fókuszában elsősorban a hazai kibocsátású rövidebb futamidejű állampapírok és egyéb kamatozó eszközök (látraszóló és lekötött bankbetétek, külföldi kötvények) állnak. Ennek megfelelően 2019 első félévének végén a portfólió 92,7%-át tették ki a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. 2019 első felében a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok aránya közel megegyezett az év eleji mértékkel, 80,4% volt. A portfólióban megtalálhatóak voltak változó és fix kamatozású magyar államkötvények, banki kötvények, jelzáloglevelek és külföldi devizás állampapírok egyaránt, valamint jó minőségűnek értékelt vállalati kötvényeket is tartott az Alap.

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 hazai pénz- és állampapírpiac

A 2018-as év második fele még szigorító jegybanki attitűd mellett zajlott, ebből Magyarországon inkább csak ennek előkészítéséig jutottunk el. Az új év első negyedéve kissé emelkedő hozamkörnyezetben telt Magyarországon, a Magyar Nemzeti Bank is növelte egyik eszközének, az egynapos betétnek a kamatát márciusban (-0,15%-ról -0,05%-ra), bár ez tulajdonképpen csak jelképesnek volt mondható, valójában az MNB inkább fokozatosan kihátrálni látszott a tavalyi évben meglebegetett szigorításból. Az Egyesült Államokon kívüli világ romló makrogazdasági helyzete, és a kereskedelmi háborús és egyéb geopolitikai bizonytalanságok hatására a jegybanki politikák egyre inkább lazító irányba fordultak a félév során, aminek hatása a magyar piacot is elérte. Így az MNB kivárási álláspontja egyre hitelesebbé vált, a magyar kamatszintek (az elvárt hozamok) pedig látványosan lefelé indultak a félév utolsó két hónapjában. A magyar kötvénypiac befektetői így végül szép árfolyam nyereséggel zárták 2019 első félévét.

A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedévében 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 eurózáoni 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 Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról. Az Alapban 2019.06.28-án meglévő illikvidnek minősített eszközök:

- 1.) BMAK2020/O Bónusz Magyar Államkötvény (ISIN kód: HU0000402847)
Kitettség: 12,29%
- 2.) ERSTE JELZÁLOGLEVÉL 2022/A. (ISIN kód: HU0000653241)
Kitettség: 1,06%
- 3.) BANK OF CHINA LTD 0.73 200727 structured note (ISIN kód: XS1648071006)
Kitettség: 1,96%
- 4.) BANK OF CHINA LTD 4.3 211219 structured note (ISIN kód: XS1925691179)
Kitettség: 1,87%
- 5.) INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.0526 211015 structured note (ISIN kód: ROAB22JS4SS1)
Kitettség: 1,97%

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: 1

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 1. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású, rövid futamidejű magyar állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Variatron 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 kitétségre vonatkozó limit:**

Az Alap a Kbfv. 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 2019.06.28-án: 100,00%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 178,79%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshezam-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.