

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

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:	RSM Audit Hungary Zrt.
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
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 érhetők 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 (fordulónapon vagy fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2022.06.30.	0,63%	3,861708 Ft	13 027 169 748 Ft
2021.12.31.	-0,34%	3,837581 Ft	8 896 931 894 Ft
2020.12.31.	0,56%	3,850728 Ft	11 190 628 185 Ft
2019.12.31.	0,99%	3,829344 Ft	14 305 905 063 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

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

2022.01.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				7 142 480 872	75,67
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	70 000 000	73 870 020	0,78
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	1 000 000 000	990 033 000	10,49
BSB 231019	HUF	XS2243670150	300 000 000	287 842 800	3,05
CORDIA261107	HUF	HU0000359211	100 000 000	87 241 900	0,92
CRO220530EUR	EUR	XS1028953989	2 400 000	921 319 790	9,76
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	174 992 105	1,85
EXIM 220323	HUF	HU0000360367	150 000 000	150 689 400	1,60
EXIM 220608	HUF	HU0000360581	300 000 000	294 728 700	3,12
IIB 2022/I	HUF	HU0000358825	250 000 000	253 079 000	2,68
IIB 2022/II	HUF	HU0000359245	300 000 000	294 818 100	3,12
MFB202210/1	HUF	HU0000357702	250 000 000	247 539 000	2,62
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	4 000 000	1 475 831 736	15,63
MOL230428	EUR	XS1401114811	1 890 000	733 465 400	7,77
OTPBK240715	EUR	XS2022388586	1 250 000	483 868 778	5,13
ROM220207USD	USD	US77586TAA43	2 000 000	673 161 143	7,13
Banki egyenlegek				1 985 177 766	21,03
Folyószámla - EUR				461 380 386	4,88
Folyószámla - HUF				1 460 775 830	15,48
Folyószámla - USD				63 021 550	0,67
Követelések				578 919	0,00
Határidős ügyletek				578 919	0,00
Egyéb eszközök				550 147 473	5,82
Egyéb követelések				550 147 473	5,82
Összes eszköz				9 678 385 030	102,52
Kötelezettségek				-238 819 579	-2,52
Egyéb kötelezettségek				-17 562 977	-0,18
Határidős ügyletek				-221 256 602	-2,34
Nettó eszközérték				9 439 565 451	HUF
Unitok száma				2 459 303 087	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,838309	HUF

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2022.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 582 269 984	11,78
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	750 000 000	751 524 750	5,60
MFB202210/1	HUF	HU0000357702	250 000 000	248 003 000	1,85
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 500 000	582 742 234	4,34
Banki egyenlegek				11 541 683 796	85,93
Folyószámla - HUF				3 155 957	0,02
Betét - HUF				11 422 420 928	85,04
Folyószámla - EUR				112 525 080	0,84
Folyószámla - USD				3 581 831	0,03
Követelések				191 135 048	1,42
Határidős ügyletek				191 135 048	1,42
Egyéb eszközök				669 320 468	4,98
Egyéb követelések				669 320 468	4,98
Összes eszköz				13 984 409 296	104,12
Kötelezettségek				-553 252 900	-4,12
Egyéb kötelezettségek				-156 563 859	-1,17
Határidős ügyletek				-396 689 041	-2,95
Nettó eszközérték				13 431 156 396	HUF
Unitok száma				3 477 321 251	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				3,862501	HUF

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Befektetési jegyek forgalma (db, HUF)	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.01.03-án	2 459 303 087
2022. évben eladott befektetési jegyek	1 596 937 335
2022. évben visszaváltott befektetési jegyek	578 919 171
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2022.07.01-jén	3 477 321 251
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2022.07.01-jén	13 431 156 396
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2022.07.01-jén	3,862501

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 582 269 984	11,78
2027/B MÁK	HUF	HU0000404157	750 000 000	751 524 750	5,60
MFB202210/1	HUF	HU0000357702	250 000 000	248 003 000	1,85
MFBEU2306/1	EUR	HU0000360821	1 500 000	582 742 234	4,34
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				1 582 269 984	11,78
Nettó eszközérték / HUF				13 431 156 396	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, vállalati- és banki kötvények) állnak. A rendkívüli piaci környezet miatt 2022 első félévének végén a portfólió mintegy 88%-át tették ki a lekötött bankbetétek, ami jelentős növekedés 2021 végéhez képest. Ezzel párhuzamosan az Alapban a tavalyi év végéhez képest érdemben csökkent a magyar államkötvények aránya.

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 bérkiáramlás 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 egy 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 kivezette 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 tolt a fejlett piaci kötvényhozamokat, júniusban azonban egyre inkább elkezdtek magukat arra pozicionálni 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 Alapkezelő Árazási Bizottsága 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: 4, 47%

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 heti 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 pénzügyi betétbe és alacsony árfolyam-ingadozású, rövid futamidejű magyar állampapírba 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 2022.06.30-án: 100,03%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2022.06.30-án: 105,15%

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.