

**Raiffeisen Kamat Prémium
Rövid Kötvény Alap
Féléves jelentés 2026.**

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:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	rövid kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a rövid futamidejű magyar állampapírok hozamával és a lekötött banki forint betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az Alap eszközeit túlnyomó részt rövid futamidejű, EGT tagállam által kibocsátott állampapírokba, valamint vállalati kötvényekbe, kisebb részben lekötött és lekötetlen banki betétekbe fekteti. Az Alap eszközeinek legalább 80%-át Magyarországon kívül kibocsátott eszközökbe fekteti be. Ezen eszközök deviza kockázatát az Alapkezelő származtatott eszközökkel semlegesíti. Az Alap újrabefektető, azaz a kapott kamatot újrabefekteti. Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap kezelése aktív, referencia indexszel nem rendelkezik.

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

	„A” sorozat		„Q” sorozat		Összesített nettó eszközérték
	Árfolyam- változás	Árfolyam Ft	Árfolyam- változás	Árfolyam Ft	
2026.06.30.	2,23%	5,308318	0,50%	1,004956	183 954 344 565 Ft
2025.12.31.	4,92%	5,192641			199 329 267 452 Ft
2024.12.31.	6,08%	4,949104			238 749 362 246 Ft
2023.12.29.	14,07%	4,665367			268 389 448 401 Ft
2022.12.30.	6,58%	4,089985			151 867 754 976 Ft
2021.12.31.	-0,34%	3,837581			8 896 931 894 Ft
2020.12.31.	0,56%	3,850728			11 190 628 185 Ft
2019.12.31.	0,99%	3,829344			14 305 905 063 Ft
2018.12.28.	-0,55%	3,791930			19 396 544 159 Ft
2017.12.29.	-0,19%	3,812858			31 152 795 181 Ft
2016.12.31.	1,18%	3,820203			32 835 057 293 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. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap „A” jelű - eredeti, 2026. május 27-ig jelöletlen - sorozata 1998. április 22-én, „Q” jelű sorozata pedig 2026. május 27-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				191 591 579 046	96,02
EU 260306	EUR	EU000A4D7LB6	72 000 000,00	27 656 396 496,00	13,86
EU 260605	EUR	EU000A4EB337	50 000 000,00	19 107 361 200,00	9,58
FRA 260114	EUR	FR0128983980	100 000 000,00	38 514 949 000,00	19,30
FRA 260506	EUR	FR0129287282	55 000 000,00	21 048 409 030,00	10,55
MNB260108	HUF	HU0000626924	15 000 000 000,00	14 996 100 000,00	7,52
REPAUS260129	EUR	AT0000A3MUB5	100 000 000,00	38 484 887 800,00	19,29
REPAUS260430	EUR	AT0000A3PPH5	83 000 000,00	31 783 475 520,00	15,93
Banki egyenlegek				7 946 609 067	3,98
Folyósámla - EUR				2 601 851 433	1,30
Folyósámla - HUF				5 341 197 216	2,68
Folyósámla - USD				3 560 418	0,00
Egyéb eszközök				1 291 686 561	0,65
Egyéb követelések				1 291 686 561	0,65
Összes eszköz				200 829 874 674	100,65
Kötelezettségek				-1 252 898 322 -	0,65
Egyéb kötelezettségek				-360 747 516	-0,20
Határidős ügyletek				-892 150 806	-0,45
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap					
Nettó eszközérték				199 540 114 092	HUF
Unitok száma				38 412 290 610	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,194694	HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2026.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				176 242 806 131	95,93
EU 260904	EUR	EU000A4EF4A1	60 000 000	21 216 509 820	11,55
EU 261106	EUR	EU000A4EJ3Q5	50 000 000	17 606 219 400	9,58
EU 270604	EUR	EU000A4EVJR7	53 000 000	18 380 139 638	10,00
FRA 260729	EUR	FR0129437549	45 000 000	15 950 088 675	8,68
FRA 261118	EUR	FR0129570596	56 000 000	19 698 088 788	10,72
MNB260702	HUF	HU0000627195	18 000 000 000	18 000 000 000	9,80
REPAUS260730	EUR	AT0000A3QTP8	100 000 000	35 444 286 450	19,29
REPAUS261029	EUR	AT0000A3TF04	85 000 000	29 947 473 360	16,30
Banki egyenlegek				8 117 859 320	4,42
Betét felhalmozott kamat - HUF				4 505 752 296	2,45
Folyószámla - EUR				3 047 147 586	1,66
Folyószámla - HUF				561 531 185	0,31
Folyószámla - USD				3 428 253	0,00
Követelések				193 380 007	0,11
Határidős ügyletek				193 380 007	0,11
Egyéb eszközök				1 240 613 716	0,68
Egyéb követelések				1 240 613 716	0,68
Összes eszköz				185 794 659 174	101,13
Kötelezettségek				-2 082 784 425 -	1,13
Egyéb kötelezettségek			-	666 647 283 -	0,36
Határidős ügyletek			-	1 416 137 142 -	0,77
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				183 711 834 597	HUF
Unitok száma				34 604 698 640	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,308870	HUF
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				40 152,00	HUF
Unitok száma				39 949	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,005081	HUF

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

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

Befektetési jegyek forgalma A sorozat (db, HUF)	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	38 412 290 610
2026. évben eladott befektetési jegyek	43 841 533 473
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	47 649 125 443
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	34 604 698 640
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	183 711 834 597
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	5,308870
Befektetési jegyek forgalma Q sorozat (db, HUF)	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	-
2026. évben eladott befektetési jegyek	39 949
2026. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.07.01-én	39 949
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2026.07.01-én	40 152
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.07.01-én	1,005081

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				158 242 806 131	86,14
EU 260904	EUR	EU000A4EF4A1	60 000 000	21 216 509 820	11,55
EU 261106	EUR	EU000A4EJ3Q5	50 000 000	17 606 219 400	9,58
EU 270604	EUR	EU000A4EVJR7	53 000 000	18 380 139 638	10,00
FRA 260729	EUR	FR0129437549	45 000 000	15 950 088 675	8,68
FRA 261118	EUR	FR0129570596	56 000 000	19 698 088 788	10,72
REPAUS260730	EUR	AT0000A3QTP8	100 000 000	35 444 286 450	19,29
REPAUS261029	EUR	AT0000A3TF04	85 000 000	29 947 473 360	16,30
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				18 000 000 000	9,80
MNB260702	HUF	HU0000627195	18 000 000 000	18 000 000 000	9,80
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				176 242 806 131	95,93
EU 260904	EUR	EU000A4EF4A1	60 000 000	21 216 509 820	11,55
EU 261106	EUR	EU000A4EJ3Q5	50 000 000	17 606 219 400	9,58
EU 270604	EUR	EU000A4EVJR7	53 000 000	18 380 139 638	10,00
FRA 260729	EUR	FR0129437549	45 000 000	15 950 088 675	8,68
FRA 261118	EUR	FR0129570596	56 000 000	19 698 088 788	10,72
REPAUS260730	EUR	AT0000A3QTP8	100 000 000	35 444 286 450	19,29
REPAUS261029	EUR	AT0000A3TF04	85 000 000	29 947 473 360	16,30
MNB260702	HUF	HU0000627195	18 000 000 000	18 000 000 000	9,80
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap A sorozat / HUI				183 711 834 597	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap Q sorozat / HUI				40 152	

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetési stratégiájának fókuszában külföldön kibocsátott – elsősorban euróövezeti – rövid lejáratú állampapírok állnak, melyek devizakockázatát rendre forintba fedezte. Ezen kötvények aránya 2026 első felének végén meghaladta a 86%-ot az Alap nettó eszközértékén belül. Ezen felül a portfólió közel 10%-os mértékig a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényt tartalmazott, a maradék részt pedig látra szóló betétek tették ki.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében és tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2026 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – a megelőző évek erőteljes bővülését követően – lassuló ütemben, de tovább emelkedett, így a 2025. év végi 778 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 813 milliárd forint fölé emelkedett. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2026 júniusának végén 4,23% volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2026 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A magyar pénz- és állampapírpiac szempontjából 2026 első féléve kifejezetten kedvező időszaknak bizonyult. A félév során folytatódott az infláció mérséklődése, amely fokozatosan lehetővé tette a monetáris kondíciók lazítását. A választásokat követően számottevő elvárthozam csökkenés következett be a hosszabb lejáratú állampapírok piacán, mivel a befektetők javuló fiskális kilátásokat, szigorúbb költségvetési politikát és mérséklődő országkockázatot kezdtek árazni. A piac pozitívan fogadta az új gazdaságpolitikai irány körvonalazódását, az Európai Unióval való kapcsolatokat javulását, az euróvezeti ambíciókat, valamint a korábban befagyasztott uniós források felszabadításával kapcsolatos fejleményeket.

A hozamcsökkenés különösen a 10 év feletti lejáratokon volt jelentős (a 10 éves magyar hozam 5,17% közelébe esett, ami 2022 februárja óta az egyik legalacsonyabb szintnek számított), ami a hosszú futamidejű állampapírok árfolyamának érdemi emelkedését eredményezte. A rövid lejáratú szegmensben ezzel szemben a monetáris politika körüli bizonytalanságok és az MNB óvatos kommunikációja miatt mérsékeltebb elmozdulások voltak megfigyelhetők. Az MNB februárban 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre, majd több hónapos kivárást követően júniusban újabb 25 bázispontos lépést tett, aminek eredményeként az alapkamat 6,00%-ra csökkent. A júniusi döntés indoklásában az MNB több kedvező tényezőt is kiemelt: a májusi infláció 1,8%-ra, a maginfláció 2,0%-ra csökkent, miközben a hazai gazdasági aktivitásban elsősorban a háztartási fogyasztás élénkülése játszott szerepet. A júniusi kamatcsökkentés hátterében az alacsony infláció mellett az erős forint is szerepet kapott; a forint az euróval szembeni, június végi 355-ös szintje közel 8%-os felértékelődést jelentett a félév során. Az iráni konfliktussal összefüggő globális kockázatkerülés időszakosan gyengítette a feltörekvő piaci devizákat, az MNB kommunikációjában ennek megfelelően többször is hangsúlyozta a prudens és óvatos megközelítés szükségességét.

A hozamgörbe a félév végére összességében érezhetően laposabbá vált, miközben a magyar állampapírok kockázati felára a régiós piacokhoz viszonyítva is csökkent. Az elvárthozam-csökkenés következtében a magyar kötvényindexek kiemelkedő teljesítményt értek el. Az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index 3,24%, míg a teljes állampapírpiac teljesítményét mérő MAX index 10,52% hozamot ért el az első félév során.

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacokon 2026 első félévében a jegybanki politika, az inflációs kilátások és a geopolitikai események voltak a legfontosabb tényezők. Az év elején a befektetők a fejlett gazdaságokban még kamatcsökkentési ciklusra számítottak, azonban az inflációs kockázatok erősödése miatt fordulat következett be a várakozásokban. A kötvénypiacokon jelentős volatilitást okozott az USA és Irán közötti konfliktus, és annak következményeként kialakuló energiaár-sokk. A piaci szereplők egyszerre értékelték a magasabb inflációs kockázatokat és a lassabb gazdasági növekedés lehetőségét.

Az Európai Központi Bank a félév során 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, miközben a Federal Reserve változatlan kamatpolitikát folytatott. Az energiaárak emelkedése miatt az inflációs várakozások elsősorban Európában emelkedtek, ami a hosszú lejáratú állampapírhozamokat továbbra is historikusan magas szinten tartotta. Az EKB értékelése szerint az iráni háború jelentősen növelte a kilátások bizonytalanságát, felfelé mutató inflációs és lefelé mutató növekedési kockázatokat okozva. Az EKB a márciusi előrejelzésében a 2026-os euróvezeti inflációs prognózist 2,6%-ra emelte, amit elsősorban a magasabb energiaárakkal indokolt. Az euróvezeti növekedési előrejelzést ugyanakkor 2026-ra 0,9%-ra mérsékelte, részben a konfliktus nyersanyagpiaci, reáljövedelmi és bizalmi hatásai miatt.

A Fed esetében az év első felében a piac fokozatosan elmozdult attól a korábbi várakozástól, hogy a jegybank kamatot fog csökkenteni. A Fed az időszak során 3,50–3,75%-os sávban tartotta az irányadó kamatot, miközben a határidős piacok a korábbinál magasabb év végi kamatszintet áraztak. A piacoknak az energiaárakkal és a továbbra is ellenálló növekedési háttér közötti feszültséget kellett árazniuk.

Külön figyelmet érdemeltek a japán kötvénypiaci fejlemények. A Bank of Japan az első félév során folytatta a korábbi évek ultra laza monetáris politikájának fokozatos normalizálását, és júniusban 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre. A japán elvárt államkötvényhozamok ennek következtében emelkedtek, ami hosszú idő után ismét érdemi alternatívát kínált a hazai befektetők számára. A japán hozamemelkedés nemcsak a helyi piac szempontjából volt jelentős, hanem globális hatásokkal is járt, egyrészt az igen jelentős megtakarítói bázis, másrészt a yen finanszírozó deviza szerepe miatt. A japán monetáris politika normalizálódása így a nemzetközi kötvénypiacok egyik fontos strukturális témájává vált 2026 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 2026 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 Alap portfóliójába kerülő eszközök bármelyikét illikvidd minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikvidd minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

Az Alapban 2026.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök, és az Alap egyik eszköze esetén sem került sor a Kbftv. 128. § szerinti, az illikvidd vált eszközök a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésének alkalmazására.

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.

A Kbtv. 4. § (1) bekezdés 69a. pontja szerinti Likviditáskezelési eszközök alkalmazásának, illetve az Alapkezelő és az Alap meglévő folyamatainak és technikai infrastruktúrájának felkészítése érdekében az Alap 2027. április 16. napjáig köteles megfelelni a Kbtv., valamint az LMT RTS vonatkozó rendelkezéseinek. Az LMT RTS 10. cikkének értelmében az Alapot a vonatkozó rendelkezéseknek való megfelelésig, illetve legkésőbb 2027. április 16. napjáig úgy kell tekinteni, hogy megfelel az LMT RTS rendelkezéseinek, illetve az a Kbtv. 36. § (1) és (2) bekezdése szerinti megfeleléssel is összhangban áll.

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 napi 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 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 2026.06.30-án: 100,00%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2026.06.30-án: 187,38%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2026 első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2026. augusztus 26.

Simon Péter Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.