

Raiffeisen Kötvény Alap
Féléves jelentés 2016.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
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 neve:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2016.06.30	2,84%	4,308343 Ft	13 085 114 514 Ft	3,38%
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	12 261 034 998 Ft	4,48%
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	7 650 669 162 Ft	12,58%
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	4 280 576 294 Ft	10,03%
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	2 767 719 918 Ft	21,90%
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	6,11%
2006.12.29	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	6,73%

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.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				11 515 051 557	93,89
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	37 030 000	38 724 123	0,32
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	36 881 463	0,30
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	500 000 000	499 656 500	4,07
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 478 350 000	1 612 943 419	13,15
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	300 000 000	321 128 100	2,62
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	150 000 000	153 423 750	1,25
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	418 880 000	488 975 798	3,99
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 835 600 000	2 254 397 647	18,38
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 134 270 000	1 436 660 711	11,71
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	108 100 000	128 799 312	1,05
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 659 710 000	2 631 809 642	21,46
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	292 890 000	389 778 305	3,18
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	46 656 950	0,38
D160217	HUF	HU0000520390	50 000 000	49 951 150	0,41
D160413	HUF	HU0000520572	70 000 000	69 846 350	0,57
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	225 029 014	1,83
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 130 389 323	9,22
Banki egyenlegek				787 607 110	6,42
Folyósámla - EUR	EUR			1 146 192	0,01
Folyósámla - HUF	HUF			756 180 663	6,17
Folyósámla - USD	USD			30 280 255	0,25
Egyéb eszközök				99 793 200	0,81
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				99 793 200	0,81
Összes eszköz				12 402 451 867	101,13
Kötelezettségek				-138 534 778	-1,13
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-99 793 200	-0,81
Egyéb kötelezettségek				-18 803 398	-0,15
Határidős ügyletek				-19 938 180	-0,16
Nettó eszközérték				12 263 917 089 HUF	
Unitok száma				2 926 415 635	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,190764 HUF	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				12 999 579 575	99,36
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	37 030 000	38 877 760	0,30
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	34 888 804	0,27
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	254 562 446	1,95
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 478 350 000	1 660 156 005	12,69
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	300 000 000	316 991 100	2,42
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	200 000 000	204 166 400	1,56
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	501 560 000	571 080 730	4,36
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	244 998 500	1,87
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 855 600 000	2 361 939 428	18,05
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 034 270 000	1 293 556 318	9,89
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	188 100 000	234 751 245	1,79
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 659 710 000	2 667 428 478	20,39
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	672 890 000	935 034 486	7,15
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	50 296 000	0,38
D160713	HUF	HU0000521117	101 730 000	101 701 210	0,78
D160817	HUF	HU0000521075	46 990 000	46 937 935	0,36
D170316	HUF	HU0000520945	100 000 000	99 349 100	0,76
D170524	HUF	HU0000521059	200 000 000	198 349 000	1,52
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	221 596 811	1,69
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 140 554 849	8,72
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	322 362 970	2,46
Banki egyenlegek				104 577 974	0,80
Folyószámla - EUR	EUR			1 157 885	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			73 507 519	0,56
Folyószámla - USD	USD			29 912 570	0,23
Követelések				253 191 196	1,94
Határidős ügyletek				8 290 257	0,06
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				244 900 939	1,87
Összes eszköz				13 357 348 745	102,09
Kötelezettség				-274 000 307	-2,09
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-244 895 750	-1,87
Egyéb kötelezettségek				-18 163 271	-0,14
Határidős ügyletek				-10 941 286	-0,08
Nettó eszközérték				13 083 348 438 HUF	
Unitok száma				3 036 859 793	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,308183 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	2 926 415 635
2016. évben eladott befektetési jegyek	393 768 417
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	283 324 259
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.07.01-én	3 036 859 793
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.07.01-én	13 083 348 438
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.07.01-én	4,308183

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 684 514 630	12,88
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	221 596 811	1,69
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 140 554 849	8,72
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	322 362 970	2,46
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				11 315 064 945	86,48
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	37 030 000	38 877 760	0,30
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	34 888 804	0,27
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	254 562 446	1,95
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 478 350 000	1 660 156 005	12,69
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	300 000 000	316 991 100	2,42
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	200 000 000	204 166 400	1,56
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	501 560 000	571 080 730	4,36
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	244 998 500	1,87
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 855 600 000	2 361 939 428	18,05
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 034 270 000	1 293 556 318	9,89
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	188 100 000	234 751 245	1,79
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 659 710 000	2 667 428 478	20,39
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	672 890 000	935 034 486	7,15
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	50 296 000	0,38
D160713	HUF	HU0000521117	101 730 000	101 701 210	0,78
D160817	HUF	HU0000521075	46 990 000	46 937 935	0,36
D170316	HUF	HU0000520945	100 000 000	99 349 100	0,76
D170524	HUF	HU0000521059	200 000 000	198 349 000	1,52
Nettó eszközérték				13 083 348 438	100,00

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. 2016 első félévének végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 99,36%-át tették ki, ami valamivel magasabb az előző év végi 93,89%-os szintnél.

Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból (ennek egy része az így

keletkező deviza (USD) kitettség fedezésével, míg egy része anélkül valósult meg), illetve a hozamgörbe meredekségét kihasználó lejáratú szerkezettel rendelkező magyar államkötvény portfóliót tartott.

V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2015. december 31. és 2016. június 30-a között, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu). Az Alapkezelő 2016. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezel. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2016.06.30-án 139,33 milliárd forintot volt, ami csökkenést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci része sedése 2016. június végén 2,57%-os volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2016 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai állampapírpiac folytatta az elmúlt években tapasztalt jó teljesítményét 2016 első félévében is, bár leginkább az első negyedév eredménye okozta a kedvező tendencia folytatódását. Az első negyedév során a Magyar Nemzeti Bank (MNB) egészen március végéig tartotta magát a 2015. közepén megfogalmazott stratégiához, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig az 1,35%-os szinten tartja, közben azonban az infláció a vártnál alacsonyabban alakult, ami miatt egyre erősödött a további kamatsökkentést valószínűsítő piaci várakozás. Az MNB első olyan intézkedése, amivel támogatta a hazai állampapírpiacot az volt, hogy januárban úgy döntött, megszünteti a két hetes betéti instrumentumát, azért, hogy a benne lévő kereskedelmi banki forrást az állampapír piacra terelje. Eközben a nemzetközi környezet is támogató maradt. Az Európai Központi Bank (EKB) bejelentése március elején az európai pénznyomtatás mértékének megemeléséről, illetve kiterjesztéséről szintén támogatta az MNB döntéseit. Ráadásul a másik meghatározó jegybank, az amerikai FED sem folytatta kamatemelési lépéseit, a 2015. decemberi 25 bázispontos emelést nem követte újabb szigorító intézkedés. Bár a korábbi FED kommunikáció alapján, miszerint a kamatemelések folytatódnak, ha az inflációs és munkanélküliségi számok tovább javulnak, lett volna lehetőség a szigorításra, a globális gazdasági félelmek erősebbnek bizonyultak. Ebben a környezetben a hazai eszközök erősen és relatíve kiegyensúlyozottan teljesítettek, és az MNB elszánta magát egy újabb 15 bázispontos kamatsökkentésre, amivel az alapkamat 1,20%-ra csökkent. Az MNB a kamatsökkentés mellett az egynapos instrumentuma esetén is mérsékelte a kamatsávot, melynek a betétre vonatkozó értéke negatívvá vált.

A második negyedév felemásra sikeredett. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) újabb két 15 bázispontos vágással 1% alá, egész pontosan 0,90%-ra csökkentette az alapkamatot, ami magával húzta lefelé a rövidebb papírok elvárt hozamát (azaz emelte az árfolyamukat). Az éven túli szegmensben viszont április végén egy jelentősebb korrekció indult meg, ami mögött szintén hazai folyamatok húzódtak meg. A legfontosabb ezek közül az a jegybanki bejelentés volt, hogy a korábban a banki állampapír vásárlást jelentősen támogató kamatcsere ügyleteket beszünteti, illetve a jegybank által alapított és finanszírozott alapítványok körüli visszaélésekről szóló hírek sem segítettek, amely intézmények egyébként közvetett módon állami finanszírozást is megvalósítottak. Azonban pozitív hír is akadt a piac számára, mégpedig, hogy a régóta várt felminősítés megérkezett a Fitch hitelminősítő részéről. A felminősítést lehetővé tevő érvek közül a már hosszú ideje pozitív fizetési mérleg többletet emelték ki, illetve a folyamatosan csökkenő külső eladósodottságot. A Moody's részéről

ugyanakkor elmaradt a felminősítés júniusban. A nemzetközi környezet mindeközben folyamatosan támogató maradt, a fejlett jegybankok továbbra is erősen expanzív monetáris politikát folytattak.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamatt
2016. Q1	3,92%	3,70%	0,22%	314,16	1,20%
2016. Q2	-0,53%	-0,47%	0,24%	316,16	0,90%
2016. első félévi változás	3,38%	3,22%	0,45%		

forrás: MNB, Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2015. december 31. és 2016. június 30-a közötti időszakra vonatkozóan a befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők nem merültek fel.

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 2016 első félévében.

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 Alapban 2016.06.30-án nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap 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. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2016 első félévében nem született.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 4

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 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, 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 befektetési politikája 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 2016.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.06.30-án: 105,96%

Budapest, 2016. augusztus 30.

Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében