

Raiffeisen Kötvény Alap
Féléves jelentés 2018.

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 Társaság neve, székhelye:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve	Kozma Attila Mihály
Elszámlolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
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. Az Alap 2016.12.20-val átalakult ÁÉKBV harmonizációjú alappá, az Átalakulást követően az Alap befektetési céljában változás nem történt, viszont az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi.

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

	Árfolyam változás - „A” sorozat	Árfolyam - „A” sorozat	Árfolyam változás - „B” sorozat	Árfolyam - „B” sorozat	Árfolyam változás - „I” sorozat	Árfolyam - „I” sorozat	Nettó eszközérték
2018.06.29	-4,66%	4,378083 Ft	-4,66%	4,392236 Ft	-4,45%	1,072811 Ft	26 633 688 217 Ft
2017.12.29	4,39%	4,591886 Ft	4,72%	4,606677 Ft	12,28%	1,122816 Ft	28 088 185 410 Ft
2016.12.31	5,00%	4,398908 Ft	5,01%	4,399110 Ft			14 085 993 511 Ft
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	3,61%	4,189324 Ft			12 261 034 998 Ft
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	10,71%	4,043469 Ft			7 650 669 162 Ft
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	9,44%	3,652471 Ft			4 280 576 294 Ft
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	20,05%	3,337395 Ft			2 767 719 918 Ft
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	-3,74%	2,779977 Ft			2 262 216 968 Ft
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft					2 951 243 499 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 „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata pedig 2017. január 12-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2018.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				27 692 834 820	98,55
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	50 000 000	52 742 500	0,19
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	29 860 000	31 056 371	0,11
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	3 340 000	3 424 950	0,01
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 004 420 000	1 134 575 757	4,04
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 981 755	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 882 250	0,89
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	4 731 680 000	5 713 262 284	20,33
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	155 580 000	170 479 897	0,61
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	500 000 000	507 984 000	1,81
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	124 950 000	133 201 948	0,47
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 983 389 060	21,29
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	413 512 400	1,47
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	382 549 200	1,36
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 380 300 000	3 758 995 009	13,38
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 970 000 000	3 842 407 800	13,67
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	1 397 070 000	1 490 557 733	5,30
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	360 290 000	393 911 542	1,40
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 401 100 000	2 039 984 787	7,26
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	359 233 419	1,28
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 585 000	451 106 219	1,61
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	292 181 639	1,04
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	280 414 300	1,00
Banki egyenlegek				448 642 450	1,60
Folyószámla - EUR				1 133 897	0,00
Folyószámla - HUF				431 940 403	1,54
Folyószámla - USD				15 568 150	0,06
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				28 141 477 270	100,14
Kötelezettségek				-40 027 458	-0,14
Egyéb kötelezettségek				-40 027 458	-0,14
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				3 942 285 663	HUF
Unitok száma				858 190 629	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,593718	HUF
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				22 838 038 076	HUF
Unitok száma				4 955 619 711	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,608513	HUF
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				1 321 126 073	HUF
Unitok száma				1 176 149 288	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,123264	HUF

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.07.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				25 731 473 586	96,81
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	364 420 000	385 747 316	1,45
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 917 396	0,03
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 434 250	0,94
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	4 231 680 000	5 022 538 675	18,90
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	155 580 000	162 564 920	0,61
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	1 029 860 000	1 028 510 883	3,87
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	124 950 000	129 293 637	0,49
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	50 000 000	48 286 000	0,18
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 448 903 063	20,50
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	396 300 400	1,49
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	1 000 000 000	1 212 527 000	4,56
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 037 690 000	3 082 210 385	11,60
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 520 000 000	2 926 276 920	11,01
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	897 070 000	865 438 415	3,26
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	570 290 000	555 817 180	2,09
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 501 100 000	1 966 946 871	7,40
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	322 915 021	1,21
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	50 000 000	42 834 600	0,16
D180725	HUF	HU0000522024	250 000 000	249 979 250	0,94
D180829	HUF	HU0000522081	500 000 000	499 895 500	1,88
D190227	HUF	HU0000521950	52 780 000	52 617 596	0,20
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 585 000	480 457 735	1,81
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	306 483 293	1,15
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	287 577 280	1,08
Banki egyenlegek				886 167 839	3,33
Folyószámla - EUR				1 198 398	0,00
Folyószámla - HUF				868 069 037	3,27
Folyószámla - USD				16 900 404	0,06
Egyéb eszközök				529 445 000	1,99
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				529 445 000	1,99
Összes eszköz				27 147 086 425	102,13
Kötelezettség				-566 879 852	-2,13
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-529 445 698	-1,99
Egyéb kötelezettségek				-37 434 154	-0,14
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				3 601 033 501 HUF	
Unitok száma				823 512 410	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,372774 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				22 317 409 130 HUF	
Unitok száma				5 087 268 022	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,386914 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				661 763 942 HUF	
Unitok száma				617 598 914	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,071511 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	858 190 629
2018. évben eladott befektetési jegyek	92 339 712
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	127 017 931
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	823 512 410
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	3 601 033 501
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	4,372774

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	4 955 619 711
2018. évben eladott befektetési jegyek	174 416 307
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	42 767 996
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	5 087 268 022
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	22 317 409 130
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	4,386914

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	1 176 149 288
2018. évben eladott befektetési jegyek	334 263 336
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	892 813 710
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	617 598 914
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	661 763 942
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,071511

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				24 732 164 586	93,05
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 585 000	480 457 735	1,81
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	306 483 293	1,15
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	287 577 280	1,08
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	364 420 000	385 747 316	1,45
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	7 680 000	7 917 396	0,03
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	4 231 680 000	5 022 538 675	18,90
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	155 580 000	162 564 920	0,61
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	1 029 860 000	1 028 510 883	3,87
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	124 950 000	129 293 637	0,49
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	50 000 000	48 286 000	0,18
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 600 420 000	5 448 903 063	20,50
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	400 000 000	396 300 400	1,49
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	1 000 000 000	1 212 527 000	4,56
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 037 690 000	3 082 210 385	11,60
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 520 000 000	2 926 276 920	11,01
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	897 070 000	865 438 415	3,26
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 501 100 000	1 966 946 871	7,40
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	570 290 000	555 817 180	2,09
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	336 590 000	322 915 021	1,21
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	50 000 000	42 834 600	0,16
D190227	HUF	HU0000521950	52 780 000	52 617 596	0,20
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				999 309 000	3,76
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 434 250	0,94
D180725	HUF	HU0000522024	250 000 000	249 979 250	0,94
D180829	HUF	HU0000522081	500 000 000	499 895 500	1,88
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				25 731 473 586	96,81
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				3 601 033 501	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				22 317 409 130	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				661 763 942	

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

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.

2018 első félévének végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 96,81%-át tették ki, ami valamivel alacsonyabb az előző év végi 98,55%-os szintnél. Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott, mindemellett a kötvénypiaci várakozásainak megfelelően egyes időszakokban a MAX indextől mérsékelten eltérő (magasabb vagy alacsonyabb) átlagidejű portfóliót tartott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból (az így keletkező devizakockázatot aktívan menedzselve, azaz az így létrejövő deviza (USD) kitettség a vagyonekezelő piaci várakozásai függvényében volt fedezett vagy fedezetlen).

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás következett be 2018 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő, ugyanakkor 2017 végén kezdeményezte a Felügyeletnél a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény hatálya alá tartozó portfóliókezelési tevékenységre vonatkozó engedélyének visszavonását (az Alapkezelő esetében ez a nyugdíjpénztári vagyongazdálkodást jelentette kizárólag 2017-ben). A Felügyelet 2018. február 13-án született H-EN-III-68/2018. számú határozatában döntött a tevékenység visszavonásáról, az Alapkezelő portfóliókezelési tevékenységét 2018-tól így már nem végez.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya tovább emelkedett, a 2017. év végi 154,9 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 169,7 milliárd forintra nőtt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,71%-ra emelkedett a 2017. év végi 2,61%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2018 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Nem változtatott monetáris politikáján a hazai pénz- és kötvénypiac körülményeit meghatározó legfontosabb intézmény, a Magyar Nemzeti Bank. A kamatkondíciók változatlanok maradtak 2018 első feléve során és a nem-hagyományos jegybanki eszközök (kamat- és devizaswap, jelzálogkötvénycsere, jegybanki eszközök mennyiségi korlátozása) használata is változatlanul érvényben maradt. Változtak azonban a piaci körülmények. Elrugaszkodtak nullától március végén az éven belüli hozamok, a hozamgörbe 1 évnél hosszabb lejáratúakra pedig gyakorlatilag év elejétől kezdve emelkedést láthattunk, ami május elejétől gyorsult fel igazán. Emögött a nagy jegybankok szigorodó monetáris politikája (a Fed folytatódó kamatemelései, az EKB kötvénycsereprogramjának közeledő kivezetése), az áprilistól erősödésnek induló dollár, illetve ezek és egyes egyedi faktorok (Törökország vagy Argentína helyzete) következtében a fejlődő piacokkal szembeni befektetői bizalom romlása állt. Ehhez járult hozzá még az is, hogy az MNB, részben az eltérő inflációs célja miatt is, de egyre inkább kilóg a már többségében szigorításba kezdő régiós jegybankok sorából. Erre reagálva a félév utolsó kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvében az MNB kis mértékben módosította a várakozásait és a korábban vártnál hamarabb kezdődő szigorítást helyezett kilátásba.

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 befektetéseiben 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 2018. első felében.

VII. Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alapban 2018.06.29-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök.

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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

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 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű 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 ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV 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 2018.06.29-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2018.06.29-én: 96,79%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljes hozam-csereügyleteket 2018. első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2018. augusztus 31.

Bálint Attila Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.