

Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2018.

I. A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1 111-248
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:	RSM Audit Hungary Zrt.,
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló neve:	Kozmáné Szeberényi Mónika
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét betéten, állampapíron, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt állampapírba és egyéb kötvényekbe befektető befektetési alapokból alakítja ki portfólióját.

A kiválasztott befektetési alapok lehetnek a globális kötvénypiac egy adott szegmensére, vagy egy adott földrajzi régiójára fókuszáló alapok, vagy pedig olyan alapok, amelyek potenciális befektetési területe a kamatozó eszközökön belül a lehető legszélesebb és földrajzi szempontból globális. A fejlett és fejlődő országok állampapírai, dollárban vagy saját devizában, vállalati kötvényei, high yield (bóvli) kötvények, infláció követő és egyéb kötvények, pénzügyi eszközök mind előfordulhatnak a kiválasztott befektetési alapok fontosabb befektetési közt. A kiválasztott alapok lehetnek aktívan, referencia indextől függetlenül menedzseltek, vagy benchmarkhoz kötöttek.

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

	Árfolyam változás - „E” sorozat	Árfolyam - „E” sorozat	Árfolyam változás - „F” sorozat	Árfolyam - „F” sorozat	Árfolyam változás - „A” sorozat*	Árfolyam - „A” sorozat (€)	Összesített Nettó eszközérték
2018.06.29	-0,45%	0,846025 €	0,07%	0,850416 €	5,56%	1,054141 Ft	317 394 €
2017.12.29	-12,03%	0,849810 €	-12,03%	0,849815 €	-0,14%	0,998652 Ft	627 140 €
2016.12.31	-1,24%	0,966058 €	-1,24%	0,966058 €	-	-	958 543 €
2015.12.31	-2,54%	0,978149 €	-2,54%	0,978149 €	-	-	1 743 741 €
2014.12.31	1,23%	1,003645 €	1,23%	1,003645 €	-	-	2 300 129 €
2013.12.31	0,68%	0,991494 €	0,68%	0,991494 €	-	-	870 292 €
2012.12.28	8,70%	0,982306 €	8,70%	0,982306 €	-	-	169 986 €
2011.12.30	-11,74%	0,903699 €	-9,22%	0,903699 €	-	-	822 129 €
2010.12.31	16,84%	1,023894 €			-	-	1 127 132 €

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 / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap („E” sorozat) 2007. november 9-én, az „F” sorozat 2011. 06. 01-én, az „A” sorozat 2017.09.22-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				589 051	94,17
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	5 739	589 051	94,17
Banki egyenlegek				37 931	6,00
Folyószámla - EUR				19 045	3,04
Folyószámla - HUF				18 886	3,02
Folyószámla - USD				0	0,00
Egyéb eszközök				536	0,09
Egyéb követelések				536	0,09
Összes eszköz				627 518	100,26
Kötelezettségek				-2 003	-0,32
Egyéb kötelezettségek				-2 005	-0,32
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				5 942 210	HUF
Unitok száma				5 971 251	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,995137	HUF
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				599 302	EUR
Unitok száma				707 051	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,847608	EUR
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat					
Nettó eszközérték				7 055	EUR
Unitok száma				8 323	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,847611	EUR

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2018.07.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				283 174	88,34
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	2 721	283 174	88,34
Banki egyenlegek				37 661	11,75
Folyószámla - EUR				12 845	4,01
Folyószámla - HUF				24 815	7,74
Folyószámla - USD				0	0,00
Egyéb eszközök				298	0,09
Egyéb követelések				298	0,09
Összes eszköz				321 133	100,18
Kötelezettségek				-585	-0,18
Egyéb kötelezettségek				-585	-0,18
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				24 971 960	HUF
Unitok száma				23 650 061	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,055894	HUF
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				237 478,67	EUR
Unitok száma				280 599	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,846328	EUR
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat					
Nettó eszközérték				7 080,54	EUR
Unitok száma				8 323	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,850720	EUR

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	5 971 251
2018. évben eladott befektetési jegyek	17 678 810
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	23 650 061
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	24 971 960
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	1,055894

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	707 051
2018. évben eladott befektetési jegyek	-
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	426 452
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	280 599
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	237 478,67
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	0,846328

Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.01.02-án	8 323
2018. évben eladott befektetési jegyek	-
2018. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2018.07.02-án	8 323
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2018.07.02-án	7 080,54
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.07.02-án	0,85072

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				283 174	88,34
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	2 721	283 174	88,34
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat / HUF				24 971 960	100,00
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat / EUR				237 478,67	
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat / EUR				7 080,54	

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

Az Alapkezelő 2017 nyarán kezdeményezte a kezelési szabályzat módosítását, ami érintette az Alap nevét és befektetési stratégiáját is. A felügyeleti jóváhagyást követően a változások 2017.08.07-től léptek életbe. Ennek megfelelően az Alapkezelő az Alap tőkéjét betétben, állampapíron, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapíron és származtatott eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap ezen időpont óta egy kötvényalapokból építkező stratégiát követ. A módosított kezelési szabályzat értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van arra, hogy négy megnevezett befektetési alapba az Alap eszközeinek 20 százalékát meghaladó mértékben fektessen. Ezen alapok közül 2018 első félévében egyedül a Raiffeisen Globál Kötvény Alap vásárlására került sor, az említett alap súlya 2018 első félévének végén 88,34% volt.

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 nemzetközi kötvénypiac

2018 első félévében továbbra is a jegybankok voltak a kötvénypiacok legfontosabb szereplői. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve folytatta kamatemelési ciklusát, minden negyedévben 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatsávot, az Európai Központi Bank pedig június 14-i ülése után bejelentette a kötvénvásárlási programjának idén év végével történő kivezetését. Ennek ellenére a legfontosabb fejlett kötvénypiacokon január után már nem tudtak emelkedni a hozamok, sőt az európai benchmark instrumentumnak tekinthető német kötvények jelentős hozamcsökkenést könyvelhettek el az év első hónapjának végén elért csúcspont után. Ebben szerepet játszott a makrogazdasági adatok időszakos gyengülése (elsősorban Európában), illetve a jövőbeli kilátásokat befolyásoló egyedi kockázatok felerősödése is (olasz populista kormány hatalomra kerülése, Brexit tárgyalások megkezdése, Donald Trump teljesen kiszámíthatatlan kereskedelmi háborúja, stb.).

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 2017.01.29-én az Alap eszközeinek 42,52%-ig vett fel hitelt.

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

Kockázati profil: 4

Az Alap befektetési politikájának 2017. augusztusi változása nyomán a fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató kiszámításához használt múltbeli adatok, a jogszabály előírásainak megfelelően, egy mesterséges referencia index teljesítményén alapulnak. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap befektetéseit a kamatozó eszközök széles skálájáról választja ki.

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 Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-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: 89,09%

IX. További információk

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

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja befektetési alap által 2018. július 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Folyó költségek (amelyik évre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen-Global-Rent (I) VTA	Nincs	0,36%	0,46% (2017)	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	A Raiffeisen Global Bonds kötvényalap. Az Alap befektetési célja a rendszeres hozamok elérése. Főként (vagyonának legalább 51%-ában) észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók kötvényeibe fektet be. Ezenkívül az Alap más értékpapírokba, többek között államok, nemzetek fölötti kibocsátók és/vagy vállalatok által kibocsátott kötvényekbe és pénzügyi eszközökbe is befektethet. Az Alap az alábbi országok által kibocsátott értékpapírokba és pénzügyi eszközökbe is befektethet: Németország, Franciaország, Egyesült Királyság, Egyesült Államok, Japán. Az Alap aktívan kezelt, nem követ benchmarkot.

Forrás: az alap 2018. június havi jelentése, Tájékoztató, KIID, Bloomberg, Morningstar.