

# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi Jelentés

a **2017.03.01 - 2017.03.31** időszakra



**Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.**  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

### Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.10.09.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	hosszú kötvényalap
Referencia Index	MAX Magyar Állampapír Index

### Stratégia

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.

### Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
4,395526 Ft	4,397582 Ft	1,048882 Ft

### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
4 751 389 632 Ft	10 336 469 297 Ft	10 489 Ft

Összesített nettó eszközérték (HUF): 15 087 869 418 Ft

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.03.31-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "I" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.01.12.-től 2017.03.31-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	MAX index
-0,08%	-0,03%	4,58%	0,17%

### 2016. évi hozam

"A" sorozat	"B" sorozat	MAX index
5,00%	5,01%	6,73%

### Elmúlt évek hozam adatai

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
2015	3,61	4,189324	12 261 034 998	4,48
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

### Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét	1hó	6hó	1év	2év	3év	5év
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	27,81
Magyar Államkötvény 2024/B	23,13
2025/B Magyar Államkötvény	21,89
2019/A Magyar Államkötvény	19,66
2022/A Magyar Államkötvény	13,74
2028/A Magyar Államkötvény	10,65

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	145,90

### Kiegészítő Információk

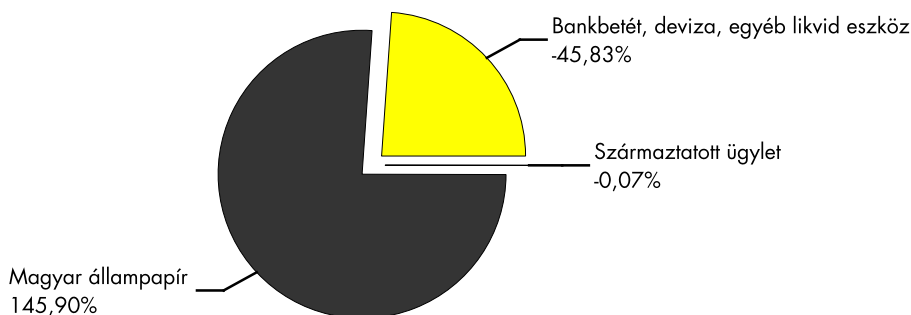
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

## Piaci események

Márciusban is fókusz volt az Egyesült Államok jegybankjának számító intézmény, a FED által meghozott döntéseken. A FED a hónap során a piac által elvártan megfelelően döntött, azaz minimálisan ismét megemelte a kamatsávját. A jelenlegi sáv alsó és felső szintje 0,75% és 1%. Az új értékek azt az érdekességet is jelentik, hogy az amerikai dollárnak és a magyar forintnak jelenleg közel azonos mértékű az irányadó kamata. Ez leginkább annak köszönhető, hogy az európai térség monetáris kondíciói továbbra sem követi az amerikai lépéseket, azaz az Európai Központi Bank (EKB) továbbra sem szigorít a kifejezetten laza monetáris politikáján. Az EKB nem módosított feltételeken márciusban sem, így az alapkamat az eurózónában továbbra is 0% maradt, és a kötvénycsökkentési program keretösszege sem csökkent. A program így az előzetes terveknek megfelelően segíti továbbra is az olcsó finanszírozási környezet fennmaradását az eurózóna tagállamai számára, és amely közvetett módon segíti az eurózónán kívüli tagállamok állampapír piacait is. A hazai hírek közül fontos, hogy nálunk is még mindig a laza monetáris politika a jellemző, amelyet a hónap során további intézkedésekkel meg is erősítettek. Ismert, hogy a forint irányadó kamata (amely 0,90%-on maradt) a 3 hónapos MNB-s betétnek jelenti a kamatát, amelyben a kereskedelmi bankok a felesleges likviditásukat tudják elhelyezni. Az eszközöknek azonban az elérhetőségét tovább szigorították márciusban, így szorítva ki még több likviditást az egyéb piacokra, amely tovább segítette a rövid állampapírok keresletét. A hazai kötvénypiacra emellett más gazdasági adatok is pozitív hatást gyakoroltak, hiszen az államháztartás a március hónap kiugró hiányának ellenére is kedvező képet mutatott, illetve a folyó fizetési mérleg aktívuma is elkezdett stagnálni, ami az egyre erősebb belső konjunktúrának jele lehet, amely szintén pozitív a finanszírozási kérdések megítélésékor. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek, ráadásul először fordult elő, hogy egy aukción negatív elvárt hozammal értékesítettek magyar diszkont-kincstárjegyet a hónap közepén. Az állampapír indexek havi változásai is pozitívak voltak; az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,07%-ot, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 0,88%-ot emelkedett. Az EUR/HUF árfolyam gyakorlatilag nem változott, hiszen a 307,71-es szintről 308,70-re változott.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszköz kategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

Szórás	3,18%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,06 év

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Átlagos hátralévő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a piaci elvart hozamok változása esetén.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a befektetési jegy tulajdonosokra egységes szabályként érvényes, hogy a hozamot, valamint a befektetési jegyre kötött ügyleten elért árfolyamnyereséget személyi jövedelemadó terheli (15%), amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.