

# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi Jelentés

a **2017.09.01 - 2017.09.30** 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
4,522786 Ft	4,537329 Ft	1,105959 Ft

### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
3 865 108 153 Ft	22 535 456 472 Ft	1 213 260 527 Ft

Összesített nettó eszközérték (HUF): 27 249 980 664 Ft

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "I" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.01.12.-től 2017.09.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	MAX index
2,82%	3,14%	10,27%	4,61%

### 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 (%)
2016	5,01	4,399043	14 085 993 511	6,73
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

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: 2013.01.02.



### 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	21,91
2022/A Magyar Államkötvény	21,45
2025/B Magyar Államkötvény	13,42
Magyar Államkötvény 2024/B	13,19

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	97,38

### Kiegészítő Információk

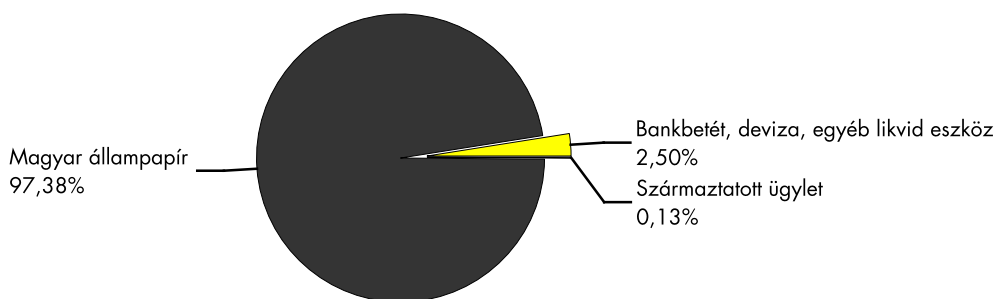
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

## Piaci események

Az Európai Központi Bank és az amerikai FED sem változtatott a fennálló monetáris feltételeken. Az eurózónában az alapkamat továbbra is 0%, és a kötvénypapírok program keretösszege sem változott. Az eurózóna inflációja viszont ismét emelkedett, 1,5% lett éves viszonylatban, amely már az EKB céljához közelítő, de azt még el nem érő érték. Az európai kötvénypiac szeptemberben gyenge volt, hiszen romlottak (emelkedtek) az elvárt hozamok a német, a francia és a spanyol állampapírok esetében is. Az Egyesült Államokban már rég elkezdődött a monetáris szigorítás (kamatemelések formájában), szeptemberben azonban nem történt változás a kamatsávot illetően. Azonban fontos jelzés érkezett a FED részéről arra vonatkozóan, hogy a kötvénypapírok program keretében felhalmozott és a jegybanki mérlegben szereplő kötvényállományt hogyan fogják leépíteni. A tervek szerint havi 10 milliárd dollár értékben nem fogják megújítani a lejáró papírokat. Ez szerény ütemnek tűnik, főleg annak fényében, hogy korábban havi szinten 80 milliárd dollár értékben vásároltak. Az USA-ban is romlás volt az állampapírokat illetően, hiszen a szeptemberi hónap során minden időtáv esetében emelkedtek az elvárt hozamok, és növekedett egy decemberi kamatemelés esélye is. A hazai kötvénypiac teljesen más képet festett, mint a fejlett európai gazdaságok piacai, vagy mint az amerikai. A magyar gazdasági adatok közül fontos volt, hogy megerősítették a magyar GDP 3,2%-os bővüléséről szóló adatot, ami az EU átlagos növekedési üteme felett van, viszont a régióban jobb eredményeket értek el a szomszédos országok. A magyar költségvetés jelentős hiánnyal zárta a szeptemberi hónapot is, ez mégsem okozott csaldótságot, hiszen a hiány legfontosabb faktora az EU-s pályázatok költségvetés általi előfinanszírozása volt. Ez azt jelenti, hogy a felhalmozott hiánynak a jelentős része csupán átmeneti. A hazai kötvénypiacra azonban nem a gazdasági adatok, hanem a hazai jegybanknak a hónapban meghozott döntései hatottak leginkább. A Magyar Nemzeti Bank tovább lazított a monetáris kondícióin, ezzel továbbra is az egyik leglazább feltételeket fenntartó jegybanknak számít a régióban. Az alapkamat ugyan 0,90%-os szinten maradt, azonban az 1 napos betéti kamatot tovább csökkentette, -0,15%-ra. Ezentúl pedig jelezték, hogy egyéb plusz likviditást jelentő lépések mellett (FX swap tenderek mennyiségének növelése) készek a magyar hozamgörbe hosszabb lejárataira is hatást gyakorolni. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek, és már negatív aukciós átlaghozamok is megjelentek a magyar papírok esetén is. A külkereskedelmi mérleg júliusi egyenlege ismét aktívumot mutatott, bár szerényebbet, mint a júniusi. A magyar állampapír indexek havi változásai nem követték a nemzetközi trendeket, azaz emelkedéssel zártak. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,04%-kal erősödött, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 1,84%-kal került feljebb egy hónap alatt. Az EUR/HUF árfolyam gyengült, hiszen a 306,14-es szintről 311,23-ra 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	2,98%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,56 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 kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Átlagos hátralévő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a piaci elvárt 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.