

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2017.10.01 - 2017.10.31 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
4,542911 Ft	4,557518 Ft	1,11088 Ft

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
3 852 497 991 Ft	22 583 465 183 Ft	796 848 356 Ft

Összesített nettó eszközérték (HUF): 27 232 811 530 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.10.31-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "I" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.01.12.-től 2017.10.31-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	MAX index
3,27%	3,60%	10,76%	4,96%

2016. évi hozam

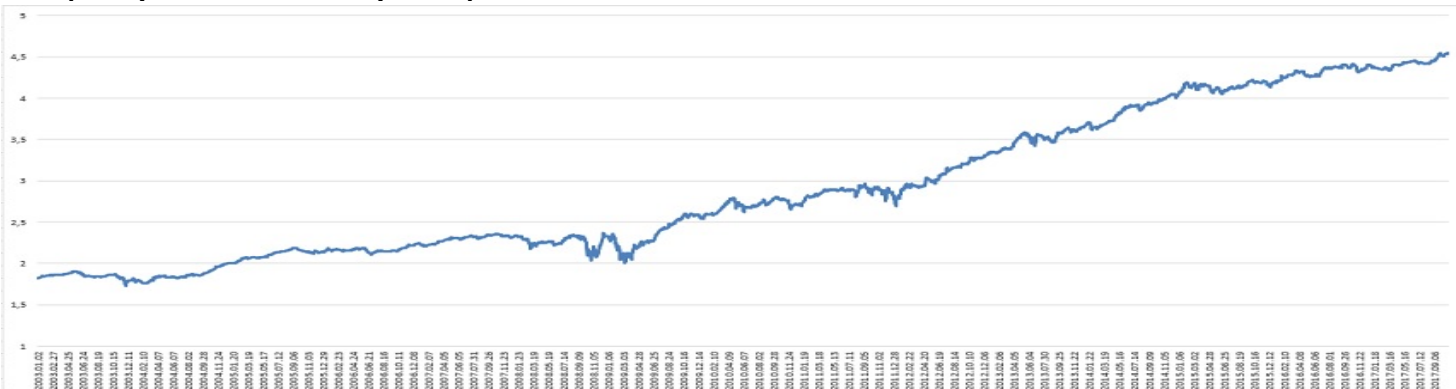
"A" sorozat	"B" sorozat	MAX index
5,00%	5,01%	6,73%

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: 2003.01.02.



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	22,23
2022/A Magyar Államkötvény	21,84
2025/B Magyar Államkötvény	13,73
Magyar Államkötvény 2024/B	13,50

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	98,99

Kiegészítő Információk

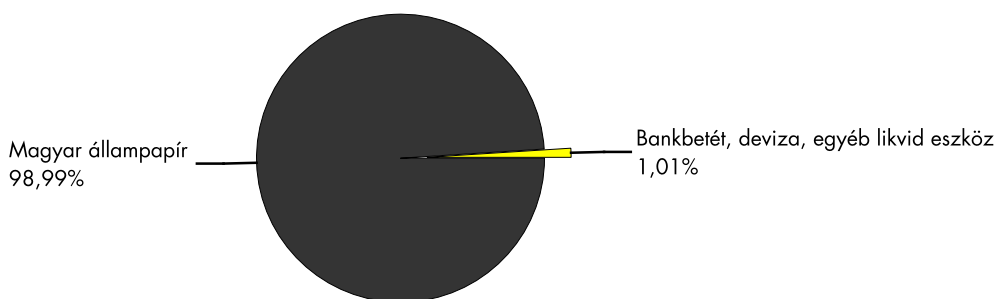
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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 (EKB) és az amerikai FED sem változtatott a fennálló monetáris feltételeken. Az EKB részéről egy fontos bejelentés viszont történt, mégpedig, hogy januártól megfelezik a likviditásbőségben jelentős szerepet játszó programjuk kötvényszerzésének mennyiségét. Igaz, a program határidejét meghosszabbították 2018 szeptemberéig, és ismételten hangsúlyozták, hogy a vásárlások akár ennél is hosszabban fennmaradhatnak, amennyiben a makroadatok kedvezőtlenül alakulnak. A fejlett EU-s államok kötvényei erősödtek a hónap során, azaz gyakorlatilag az összes futamidő esetében csökkentek az elvárt hozamok. Igaz volt ez mind a német, az olasz és a spanyol állampapírok esetében is, míg a francia állampapíroknál a javulás 6 éves futamideig volt igaz, onnantól kezdve a hozamok a trendtől eltérően emelkedtek. Az eurózóna inflációja ismét 1,5% lett éves viszonylatban, amely már az EKB céljához közelítő, de azt még el nem érő érték. Az Egyesült Államokban már rég elkezdődött a monetáris szigorítás, októberben azonban nem történt változás a kamatsávot és a QE programot illetően sem. Az érdeklődés az új FED elnöke személyére összpontosult, és végül Jerome Powell lett a kiválasztott, aki szintén a lazább monetáris politika híve, hasonlóan az elődjéhez. Az amerikai kötvénypiac is tovább javult októberben, hiszen minden időtáv esetében némileg csökkentek a hozamok. A hazai kötvénypiac eltérő módon mozgott, mint a fejlett európai gazdaságok kötvénypiacai, vagy mint az amerikai. Ugyan a hazai kötvénypiac is erősödött a hónap során, de inkább csak a hosszabb lejáratok esetén, míg a rövid futamidejű papírok elvárt hozamai leginkább stagnáltak. A hazai kötvénypiacot befolyásoló hír volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank prominensei arról beszéltek különböző fórumokon, hogy szeretnék, ha a hosszabb futamidővel rendelkező magyar állampapírok hozamai is jelentősen csökkennének a közeljövőben. A megvalósítás mikéntjét nem részletezték ugyan, de a piaci mozgás már azt tükrözte, hogy a szereplők adnak némi valószínűséget egy közeljövőben megvalósuló akciónak, ami képes ezt a célt érni. A magyar gazdasági adatok közül fontos volt, hogy az inflációs mutató 2,5%-os árszínvonal növekedést mutatott a szeptemberi adatok alapján év/év alapon, ami már közel van az MNB 3%-os inflációs céljához. Igaz, a hazai jegybank a közelmúltban lefelé mutató inflációs kockázatokról beszélt, és korábban 1%-os tűréshatárt jelölt ki, így akár 4%-os inflációs szint eléréséig is fenntarthatja a laza monetáris környezetet. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek, és a negatív aukciós átlaghozamok is lassan megszokottá válnak az egy éves időtávú papírokig. A külkereskedelmi mérleg augusztusi egyenlege ismét aktívumot mutatott, és valamivel magasabb volt, mint a júliusi. A magyar állampapír indexek havi változásai jól leírták a fenti folyamatokat. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,01%-kal gyengült, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 0,34%-kal került feljebb egy hónap alatt. Az EUR/HUF árfolyam nem változott a hónap végére, hiszen a 311,23-as szintről 311,42-re változott, de a hónap során a forint járt a 308-as szint körül is.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás "A" sorozat	2,94%
Szórás "B" sorozat	2,94%
Szórás "I" sorozat	.*

Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,58 év

*"I" sorozatra vonatkozóan historikusan nem áll rendelkezésre a szórás adat számításához szükséges 36 havi hozamadat.

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 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.