

Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2019.

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
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 állampapírjai, 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 között. A kiválasztott alapok lehetnek aktívan, referencia indextől függetlenül menedzselték, 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
2019.06.28	4,01%	0,884970 €	4,01%	0,889268 €	4,51%	1,083128 Ft	672 670 €
2018.12.28	0,12%	0,850863 €	0,61%	0,855002 €	3,78%	1,036373 Ft	252 211 €
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 2019.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				226 678	89,88
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	2 148	226 678	89,88
Banki egyenlegek				26 529	10,52
Folyószámla - EUR				13 101	5,19
Folyószámla - HUF				13 427	5,32
Folyószámla - USD				0	0,00
Egyéb eszközök				226	0,09
Egyéb követelések				226	0,09
Összes eszköz				253 434	100,48
Kötelezettségek				-1 223	-0,48
Egyéb kötelezettségek				-1 223	-0,48
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				19 758 451	HUF
Unitok száma				19 039 628	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,037754	HUF
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				183 646	EUR
Unitok száma				215 825	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,850902	EUR
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat					
Nettó eszközérték				7 117	EUR
Unitok száma				8 323	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,855041	EUR

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2019.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				607 355	90,23
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	5 433	607 355	90,23
Banki egyenlegek				66 373	9,86
Folyószámla - EUR				5 941	0,88
Folyószámla - HUF				60 432	8,98
Folyószámla - USD				0	0,00
Egyéb eszközök				60 317	8,96
Egyéb követelések				60 317	8,96
Összes eszköz				734 045	109,05
Kötelezettségek				-60 926	-9,05
Egyéb kötelezettségek				-60 926	-9,05
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat					
Nettó eszközérték				121 251 866	HUF
Unitok száma				111 835 980	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,084194	HUF
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat					
Nettó eszközérték				290 923,17	EUR
Unitok száma				328 521	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,885554	EUR
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat					
Nettó eszközérték				7 406,26	EUR
Unitok száma				8 323	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,889855	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 2019.01.02-án	19 039 628
2019. évben eladott befektetési jegyek	120 873 462
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	28 077 110
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	111 835 980
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	121 251 866
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	1,084194

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	215 825
2019. évben eladott befektetési jegyek	132 622
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	19 926
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	328 521
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	290 923,17
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	0,885554

Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.01.02-án	8 323
2019. évben eladott befektetési jegyek	-
2019. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2019.07.01-én	8 323
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2019.07.01-én	7 406,26
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2019.07.01-én	0,889855

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				607 355	90,23
RCM GLOBRENT	EUR	AT0000A0MRE1	5 433	607 355	90,23
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja A sorozat / HUF				121 251 866	100,00
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja E sorozat / EUR				290 923,17	
Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja F sorozat / EUR				7 406,26	

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 tőkét 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 2019 első félévében egyedül a Raiffeisen Globál Kötvény Alap tartására / vásárlására került sor, az említett alap súlya 2019 első félévének végén 90,23% volt.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2019 első felében. Új üzletágot vagy szolgáltatást sem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya nem változott érdemben, a 2018. év végi 171,3 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 171,1 milliárd forintra változott. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 2,98%-ra emelkedett a 2018. év végi 2,96%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2019 első félévének tőkepiaci folyamatai

A nemzetközi kötvénypiac

Míg 2018 a jegybanki szigorításról szólt, az év utolsó negyedében látott részvénypiaci korrekció, majd a romló makrogazdasági adatok és egyre bizonytalanabbá váló geopolitikai helyzet, valamint a továbbra is alacsony infláció miatt a vezető jegybankok újra a monetáris élénkítés felé fordultak. Folyamatosan árazódtak ki a kamatemelési várakozások az amerikai piacon és ezek a hosszabb kötvénypiacok az összes fejlett piacon. Ennek eredményeként az eurózóna kvázi benchmarkját jelentő német tízéves kötvényhozam negatív tartományba esett már az első negyedévben, a másodikban pedig új negatív rekord szintre. Az amerikai hozamok is hasonló pályán jártak be, a tavalyi negyedik negyedévben látott 3% feletti szintekről 2% közelébe esett a kamatszint 2019 első félévének végére. A folyamatos elvárt hozam csökkenés árfolyam emelkedéssel járt, így összességében azt mondhatjuk, hogy a kötvénybefektetők igen jó időszakot könyvelhettek el 2019 első felében.

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 befektetéseinek 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 2019. első felében.

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 2019.06.28-án 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 Kbtv. 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 2019.06.28-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2019.06.28-án: 99,12%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2019. első felében (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

Budapest, 2019. augusztus 29.

Bálint Attila Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alapok Alapja befektetési alap által 2019. július 01-én tartott befektetési alapok jellemzői

Alap	Benchmark	Max. / tényleges Alapkezelői díj	Folyó költségek (amelyik évre vonatkozik)	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen-Global-Rent (I) VTA	Nincs	0,36% / 0,36%	0,46% (2018)	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 2019. június havi jelentése, Tájékoztatója, legfrissebb elérhető KIID