

Raiffeisen Kötvény Alap
Féléves jelentés 2020.

I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
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, székhelye:	RSM Audit Hungary Zrt., 1139 Budapest, Váci út 99-105. Balance Hall épület 4. emelet
Könyvvizsgáló neve	Kozma Attila Mihály
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
Harmonizációja:	ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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. Az Alap 2016.12.20-val átalakult ÁÉKBV harmonizációjú alappá, az Átalakulást követően az Alap befektetési céljában változás nem történt, viszont az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit a korábbiaknál is jobban szolgálja, védi.

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

	„A” sorozat		„B” sorozat		„I” sorozat		„Q” sorozat		Összesített nettó eszközérték Ft
	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	Árfolyam változás	Árfolyam Ft	
2020.06.30	-0,33%	4,751376 Ft	-0,33%	4,766816 Ft	-0,33%	1,164359 Ft	0,19%	0,9986 Ft	23 448 106 502 Ft
2019.12.31	6,07%	4,766992 Ft	6,07%	4,782483 Ft	6,07%	1,168186 Ft	-0,33%	0,9967 Ft	22 586 019 833 Ft
2018.12.28	-2,13%	4,493993 Ft	-2,13%	4,508597 Ft	-1,92%	1,101284 Ft			28 298 845 489 Ft
2017.12.29	4,39%	4,591886 Ft	4,72%	4,606677 Ft	12,28%	1,122816 Ft			28 088 185 410 Ft
2016.12.31	5,00%	4,398908 Ft	5,01%	4,399110 Ft					14 085 993 511 Ft
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	3,61%	4,189324 Ft					12 261 034 998 Ft
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	10,71%	4,043469 Ft					7 650 669 162 Ft
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	9,44%	3,652471 Ft					4 280 576 294 Ft
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	20,05%	3,337395 Ft					2 767 719 918 Ft
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	-3,74%	2,779977 Ft					2 262 216 968 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. 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 „B” jelű sorozata 2011. június 01-én, „I” jelű sorozata 2017. január 12-én, „Q” jelű sorozata pedig 2019. augusztus 30-án indult.

II. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2020.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				22 515 380 368	99,66
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	142 680 000	153 318 934	0,68
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	5 580 000	5 775 043	0,03
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	74 950 000	78 692 478	0,35
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	595 760 000	601 554 362	2,66
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	2 634 130 000	3 184 233 807	14,09
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	100 000 000	104 349 700	0,46
2022/C MÁK	HUF	HU0000403704	496 000 000	514 617 856	2,28
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	365 530 800	1,62
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 187 690 000	2 434 627 696	10,78
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 750 000 000	1 888 610 500	8,36
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 920 010 000	3 688 121 551	16,32
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	2 226 410 000	2 428 783 990	10,75
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	77 957 233	0,35
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	2 942 000 000	4 175 442 326	18,48
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	400 000 000	442 336 000	1,96
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	506 590 000	564 841 771	2,50
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	599 300 000	620 796 292	2,75
D200429	HUF	HU0000522578	183 880 000	183 886 068	0,81
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	180 388 356	0,80
EJBFN24/A	HUF	HU0000653274	200 000 000	203 314 000	0,90
REPHUN200129	USD	US445545AD87	1 000 000	303 721 612	1,34
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	314 479 993	1,39
Banki egyenlegek				109 079 875	0,48
Folyószámla - EUR				1 195 950	0,01
Folyószámla - HUF				105 448 421	0,47
Folyószámla - USD				2 435 504	0,01
Követelések				2 025 826	0,01
Határidős ügyletek				2 025 826	0,01
Egyéb eszközök				362 759	0,00
Egyéb követelések				362 759	0,00
Összes eszköz				22 626 848 828	100,15
Kötelezettségek				-33 983 923	-0,15
Egyéb kötelezettségek				-33 983 959	-0,15
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				2 955 612 637 HUF	
Unitok száma				619 828 781	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,768434 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				19 116 681 026 HUF	
Unitok száma				3 996 020 653	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,783929 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				520 561 235 HUF	
Unitok száma				445 480 426	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,168539 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				9 971 HUF	
Unitok száma				10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,997100 HUF	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2020.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				23 103 796 211	98,58
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	42 680 000	45 855 605	0,20
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	3 950 000	4 131 431	0,02
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	95 760 000	96 006 486	0,41
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	79 700 000	89 901 202	0,38
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	45 720 000	47 315 354	0,20
2022/C MÁK	HUF	HU0000403704	802 200 000	825 464 602	3,52
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	360 973 500	1,54
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	1 060 000 000	1 080 789 780	4,61
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 187 690 000	2 352 836 530	10,04
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 750 000 000	1 882 949 250	8,03
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	3 270 010 000	3 943 687 650	16,83
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	49 578 000	0,21
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	2 473 820 000	2 701 953 207	11,53
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	78 258 496	0,33
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	3 742 000 000	5 336 874 078	22,77
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 338 410 000	1 477 458 753	6,30
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	819 960 000	925 406 036	3,95
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	649 300 000	685 103 051	2,92
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	102 378 000	0,44
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	177 047 578	0,76
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	497 986 500	2,12
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	341 841 122	1,46
Banki egyenlegek				370 148 837	1,58
Folyószámla - EUR				1 286 394	0,01
Folyószámla - HUF				347 663 684	1,48
Folyószámla - USD				21 198 759	0,09
Egyéb eszközök				359 071	0,00
Egyéb követelések				359 071	0,00
Összes eszköz				23 474 304 119	100,16
Kötelezettségek				-37 623 086	-0,16
Egyéb kötelezettségek				-37 623 086	-0,16
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				2 607 062 566 HUF	
Unitok száma				548 881 813	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,749770 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				18 454 140 136 HUF	
Unitok száma				3 872 685 349	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,765205 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				2 375 468 348 HUF	
Unitok száma				2 040 841 551	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,163965 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat					
Nettó eszközérték				9 983 HUF	
Unitok száma				10 000	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,998300 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	619 828 781
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	73 938 994
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	144 885 962
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	548 881 813
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	2 607 062 566
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	4,749770

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	3 996 020 653
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	4 457 138
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	127 792 442
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	3 872 685 349
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	18 454 140 136
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	4,765205

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	445 480 426
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	1 595 361 125
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	2 040 841 551
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	2 375 468 348
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	1,163965

Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.01.02-án	10 000
2020.I. félévben eladott befektetési jegyek	-
2020.I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2020.07.01-én	10 000
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2020.07.01-én	9 983
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2020.07.01-én	0,998300

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				23 103 796 211	98,58
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	42 680 000	45 855 605	0,20
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	3 950 000	4 131 431	0,02
2021/C MÁK	HUF	HU0000403464	95 760 000	96 006 486	0,41
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	79 700 000	89 901 202	0,38
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	45 720 000	47 315 354	0,20
2022/C MÁK	HUF	HU0000403704	802 200 000	825 464 602	3,52
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	300 000 000	360 973 500	1,54
2023/C MÁK	HUF	HU0000404280	1 060 000 000	1 080 789 780	4,61
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 187 690 000	2 352 836 530	10,04
2024/C MÁK	HUF	HU0000403571	1 750 000 000	1 882 949 250	8,03
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	3 270 010 000	3 943 687 650	16,83
2025/C MÁK	HUF	HU0000404058	50 000 000	49 578 000	0,21
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	2 473 820 000	2 701 953 207	11,53
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	70 290 000	78 258 496	0,33
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	3 742 000 000	5 336 874 078	22,77
2030/A MÁK	HUF	HU0000403696	1 338 410 000	1 477 458 753	6,30
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	819 960 000	925 406 036	3,95
2038/A MÁK	HUF	HU0000403555	649 300 000	685 103 051	2,92
2041/A MÁK	HUF	HU0000404165	100 000 000	102 378 000	0,44
EJBFN22/A	HUF	HU0000653241	174 800 000	177 047 578	0,76
MFB202208/1	HUF	HU0000359385	500 000 000	497 986 500	2,12
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	940 000	341 841 122	1,46
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közel múltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				0	0,00
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				23 103 796 211	98,58
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat / HUF				2 607 062 566	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat / HUF				18 454 140 136	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat / HUF				2 375 468 348	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap Q sorozat / HUF				9 983	

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

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkont kincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját.

2020 első félévének végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 95,7%-át tették ki, ami valamivel alacsonyabb az előző év végi szintnél. Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott, mindemellett a kötvénypiaci várakozásainak megfelelően egyes időszakokban a MAX indextől mérsékelten eltérő (magasabb vagy alacsonyabb) átlagidejű portfóliót tartott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból. Az Alap emellett minimális mértékben hazai kibocsátású jelzálogkötvényt és kvázi szuverén banki kötvényt is tartott.

V. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tevékenységi körében nem, de tulajdonosi szerkezetében változás következett be 2020 első felében: a korábban 20%-os tulajdonos Raiffeisen Gazdasági Szolgáltató az Alapkezelőbe történt beolvadását követően az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonába került. Új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.

A félév során az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya megérezte a járvány miatt megváltozott tőkepiaci és megtakarítási helyzetet, így a 2019. év végi 176,0 milliárd forintos állomány hat hónap leforgása alatt 170,0 milliárd forintra csökkent. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése így is 3,02%-ra emelkedett a 2019. év végi 3,00%-ról.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2020 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpia

A nemzetközi nagy központi bankok támogató monetáris politikája volt a meghatározó 2019 év utolsó hónapjaiban, így az emelkedő magyarországi fogyasztói árindex nem járt elvárt hozamszint emelkedéssel. A januári hazai inflációs adat ugyanakkor megijesztette a piacokat, február közepén így egy komoly hozamemelkedés történt. Március közepén pedig már a koronavírus járvánnyal kapcsolatos piaci turbulenciák, a forint árfolyamának jelentős gyengülése vezetett a hazai elvárt hozamok megugrásához, és míg a nagy jegybankok lazítottak, az MNB szinte egyedüliként a világon gyakorlatilag kamatot kényszerült emelni (emelte a kamatfolyosó felső határát és bevezette az egyhetes betéti eszközt), miközben az infláció éppen mérséklődött. Ezzel együtt a jegybank állampapír-vásárlási programot is indított, amivel májusra sikerült stabilizálni a hozamokat. Miközben a piaci helyzet normalizálódott, leváltották Nagy Márton, a jegybank monetáris politikáért felelős alelnökét, ami rövid megingást okozott, de az új vezetés nem jelentett változást a monetáris politikában. A félév végén egy kismértékű jegybanki alapkamat-csökkentésre is sor került, bár továbbra is a kibővített kamatfolyosó mellett. A magyar kötvénypiaci befektetők egy kifejezetten volatilis félévet éltek át, amit a kitartó befektetők végül minimális veszteséggel zárhattak.

A nemzetközi kötvénypiac

A 2019-es év a monetáris élénkítésről szólt a világban, ahogy a kereskedelmi háborúra és a romló gazdasági kilátásokra reagáltak a vezető jegybankok, és ez folytatódott a 2020-as év első felében, amit márciusban a koronavírus járvány egy új szintre emelt. A német tízéves hozam negatív tartományban kezdte az évet, márciusban -0,9%-os mélypontot ütött, mielőtt visszaemelkedett a -0,5% körüli szintre. Az amerikai hozamok esése jóval nagyobb volt, ott a 2019. év végi 1,9%-os szintről estek a hozamok 0,5% körüli szintre, amit a korábban soha nem látott mértékű monetáris stimulus hajtott. A FED márciusban két lépésben 1,75%-ról 0,25%-ra vágta az alapkamatot, és gyakorlatilag korlátlan mértékű kötvény-visszavásárlási programot jelentett be. Az EKB ugyanakkor nem csökkentett kamatot, viszont szintén egy összesen 1350 milliárd eurós kötvény-visszavásárlási programmal stabilizálta a piacokat. Összességében az állampapírok jó menekülőeszköznek bizonyultak a gazdasági válságban, így a befektetők szép profitot realizálhattak az első félévben.

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 nyereségét 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 2020 első felében.

VII. Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg. A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető vagy illikvid eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési Politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési Politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során. Az Alap 2020.06.30-án nem tartott illikvidnek minősített eszközöket.

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 ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 3

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 3. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

VIII. Az ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége 2020.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2020.06.30-án: 98,51%

IX. További információk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut, illetve az Alap nem alkalmazott sem értékpapír-finanszírozási, sem teljeshozam-csereügyleteket 2020 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.