

# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi jelentés

a 2012. június 01. - 2012. június 30. időszakra



**Raiffeisen**  
**ALAPOK**

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

### Alap Adatok

|                            |                                        |
|----------------------------|----------------------------------------|
| Az alap indulása           | 1997. 10. 9.                           |
| Alapkezelő                 | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Al-alapkezelő              |                                        |
| Letétkezelő                | Raiffeisen Bank Zrt.                   |
| Könyvvizsgáló              | KPMG Hungária                          |
| Vezető forgalmazó          | Raiffeisen Bank Zrt.                   |
| Az alap típusa             | hosszú kötvényalap                     |
| Referencia index           | MAX Magyar Állampapír Index            |
| Max. éves alapkezelési díj | 1,5%                                   |
| Letétkezelő éves díja      | 0,15%                                  |

### 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 közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

### Hozamok

| árfolyamváltozás                       | árfolyam | nettó eszközérték | bruttó éves      | referenciaindex |
|----------------------------------------|----------|-------------------|------------------|-----------------|
| (az időszak végén)                     |          |                   |                  |                 |
| 2012. január 1-től 2012. június 30-ig: |          |                   |                  |                 |
| 2012.06.30                             | 10,56%   | 3,073557 Ft       | 2 014 511 238 Ft | 11,21%          |
|                                        |          |                   |                  | 10,74%          |
| Korábbi években:                       |          |                   |                  |                 |
| 2011.12.31                             | 2,98%    | 2,779977 Ft       | 2 262 216 968 Ft | 4,17%           |
|                                        |          |                   |                  | 1,65%           |
| 2010.12.31                             | 5,98%    | 2,699429 Ft       | 2 951 243 499 Ft | 7,17%           |
|                                        |          |                   |                  | 6,14%           |
| 2009.12.31                             | 9,36%    | 2,547088 Ft       | 1 617 517 071 Ft | 10,49%          |
|                                        |          |                   |                  | 14,10%          |
| 2008.12.31                             | 0,30%    | 2,329136 Ft       | 1 794 413 419 Ft | 1,30%           |
|                                        |          |                   |                  | 2,68%           |
| 2007.12.31                             | 3,74%    | 2,322147 Ft       | 2 942 063 060 Ft | 4,85%           |
|                                        |          |                   |                  | 6,11%           |
| 2006.12.31                             | 4,53%    | 2,238502 Ft       | 2 117 365 675 Ft | 5,98%           |
|                                        |          |                   |                  | 6,73%           |
| 2005.12.31                             | 6,96%    | 2,141579 Ft       | 4 203 933 045 Ft | 8,97%           |
|                                        |          |                   |                  | 8,75%           |
| 2004.12.31                             | 10,93%   | 2,002142 Ft       | 2 398 104 665 Ft | 12,47%          |
|                                        |          |                   |                  | 13,44%          |
| 2003.12.31                             | -0,79%   | 1,804883 Ft       | 1 519 005 303 Ft | 0,76%           |
|                                        |          |                   |                  | 1,17%           |
| 2002.12.31                             | 8,02%    | 1,819326 Ft       | 1 590 296 848 Ft | 10,21%          |
|                                        |          |                   |                  | 10,03%          |
| 2001.12.31                             | 10,26%   | 1,684238 Ft       | 2 571 279 141 Ft | 12,30%          |
|                                        |          |                   |                  | 11,80%          |

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. 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 indulásának évében és az idejében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

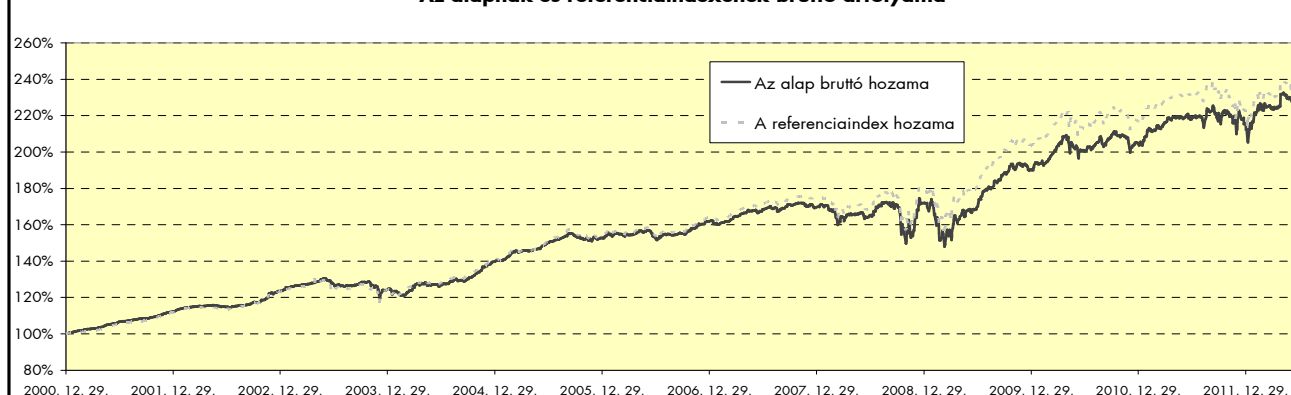
### Befektetési horizont és kockázat

| ajánlott minimális befektetési időtáv | vállalt kockázat |
|---------------------------------------|------------------|
| 5 év                                  | magas            |
| 3 év                                  |                  |
| 2 év                                  | ← közepes →      |
| 1 év                                  |                  |
| 6 hónap                               |                  |
| 1 hónap                               |                  |
| 1 hét                                 | ← alacsony →     |

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyongazdálkodók Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Kötvény Alap "hosszú kötvényalap" a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet. Mivel a portfólió átlagos hátralévő futamideje jelenleg 3,74 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

**Az alaphozam és referenciaindexének bruttó árfolyama**



### További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők 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.

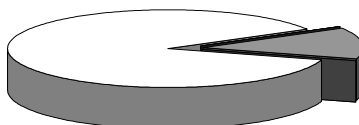
## Piaci események

Júniusban a magyar kormány megküldte az EU-nak a 2013-as költségvetési tervezetet, melyet követően a Gazdasági és Pénzügyminiszterek Tanácsa (ECOFIN) visszavonta az uniós támogatások részleges felfüggesztéséről szóló korábbi döntését, viszont a túlzott deficit eljárás esetleges megszüntetéséről csak a végleges költségvetési számok ismeretében határozhatnak majd. A hónap során a jegybanktörvénnyel kapcsolatos kormányzati elképzelések okoztak aggodalmakat, de végül egy olyan törvényjavaslat került a parlament elé, melyet az EKB és az IMF is elfogadhatónak tart, és amely rövidtávon nem veszélyezteti a jegybanki függetlenséget. Ezt követően a nemzetközi hitelintézet bejelentette, hogy júliusban megkezdődhetnek a tárgyalások a magyar kormánnyal a készenléti hitelmegállapodással kapcsolatban. A tárgyalások nem ígérkeznek egyszerűnek, tekintve a kormányzat nem ortodox gazdaságpolitikai intézkedéseivel (pénzügyi tranzakciós illeték, különadók) kapcsolatos kétélyeket, de a tárgyalások megkezdése mindenképpen pozitív momentumot jelent.

A hónap megnyugvást hozott a külpiacon tekintetében is. A görög választásokon pozitív eredmény született, az Európa-barát és megszorításokat vállaló pártoknak sikerült többséget szerezni, és így elhárult a hellén állam eurózóna kilépésének közvetlen veszélye. A hónap végén megtartott EU csúcstalálkozón is sikerült előrelépni a válságkezelés tekintetében, és a szolvenciális problémákkal küzdő spanyol bankrendszer részére is megszavaztak egy 100 milliárd eurós mentőövet. A kedvező külső és hazai események hatására júniusban jelentősen mérséklődött a magyar CDS felár, a hónap eleji 600 fölötti lokális csúcstól 500 közelébe esett. Csökkentek a rövid és hosszú állampapírok hozamai is, a rövid lejárat (6 hónap) esetében 20 bázisponttal, a hosszú szegmensben 100 bázisponttal. A forint az előző havi záró szintjéhez képest 4,05%-os erősödést követően 288,22-n zárta a kereskedést az euróval szemben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa változatlanul, 7%-on hagyta a jegybanki alapkamatot. A 2 hetes ill. a 3 havi bankközi kamatláb (BUBOR) nem változott.

### Az alap összetétele

Államkötvény; 87,02%

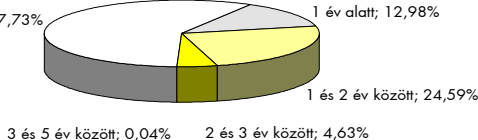


Számlapénz; 12,97%

Deviza; 0,02%

### Az alap lejárat szerkezete

5 és 10 év között; 57,73%



3 és 5 év között; 0,04%

10 év felett; 0,02%

1 év alatt; 12,98%

1 és 2 év között; 24,59%

2 és 3 év között; 4,63%

### Kockázati mutatók \*

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Szórás                             | 7,44% |
| Követési hiba                      | 1,45% |
| Sharpe-mutató                      | 0,52  |
| Információs hányados               | 0,73  |
| Alfa                               | 1,05% |
| Átlagos hátralevő futamidő (év) ** | 3,74  |

\* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

\*\* a hónap utolsó napján

### A kockázati mutatók értelmezése:

|                            |                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Szórás                     | A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.                              |
| Követési hiba              | Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.                                              |
| Sharpe-mutató              | A kockázatmentes hozam feletti hozam-többlet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.                                                                |
| Információs hányados       | A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.                                                     |
| Alfa                       | Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.                                                                            |
| Átlagos hátralevő futamidő | A kötvényportfolió illetve a kamatozó eszközök érzékenységet méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfoliókra számítható. |

### További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körűtekintéssel 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.