



Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.10.09.
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

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.

Hozamok

év	árfolyam- változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszköztérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	18,10	3,283033	2 661 556 661	19,38	19,12
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	4,17	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	7,17	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	10,49	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	1,22	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	4,92	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	5,98	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,97	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	12,25	13,44
2003	-0,79	1,804883	1 519 005 303	1,17	1,17
2002	8,02	1,819326	1 590 296 848		10,11

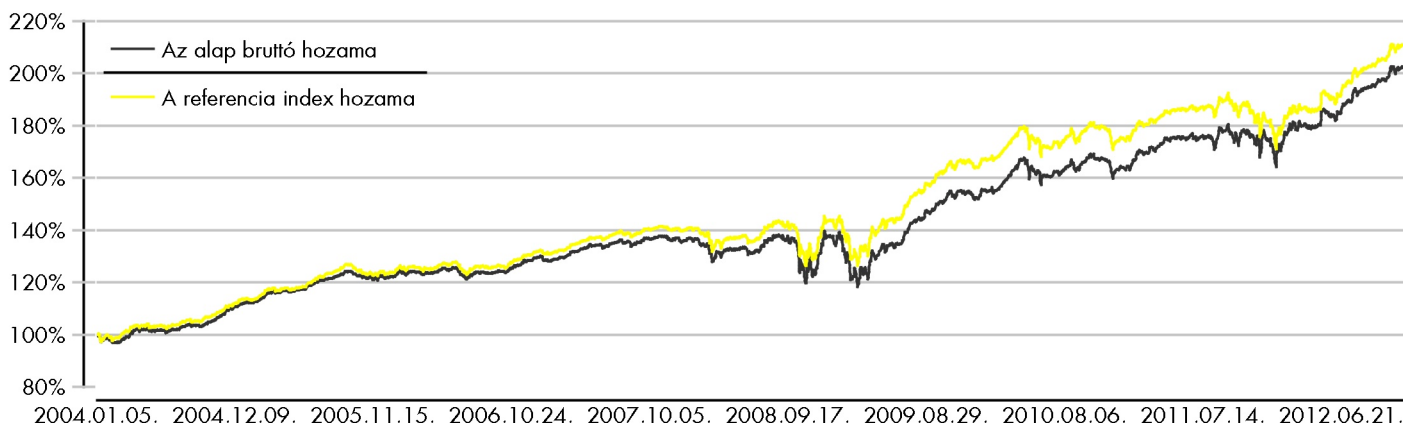
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta 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 ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

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.

Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama, viszonyítási dátum: 2004.01.05



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 megvételre 2006. augusztus 31. után történt. 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.

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 (%)
2015/C Magyar Államkötvény	29,01
2017/A Magyar Államkötvény	18,75
2022/A Magyar Államkötvény	12,16

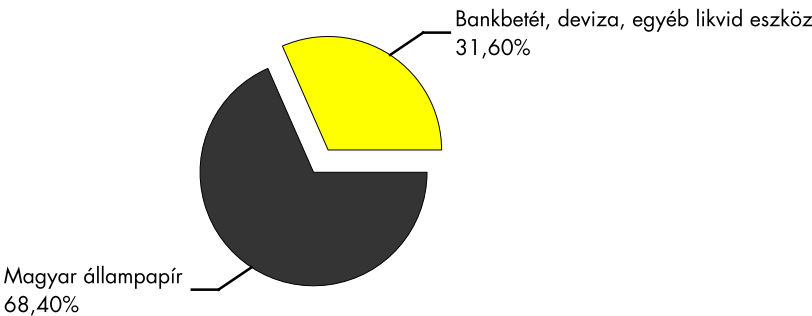
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	68,40

Piaci események

A hazai gazdaság tekintetében eseményekben bővelkedett a novemberi hónap. A hónap elején az Európai Bizottság közzétette a legfrissebb előrejelzéseit a magyar gazdasággal kapcsolatban, melyben az idei évre 2,5%, jövőre 2,9%-os hiánycéllal számolnak. Az intézmény elismerte ugyan, hogy az ország formailag megfelel az EU-s deficitcél elvárásoknak, viszont kifogásolta, hogy a hiánycsökkentést nem fenntartható módon tervezi elérni a kormány, ezért egyelőre nem szüntette meg a túlzott deficiteljárást. A kormány a hónap során újabb, elsősorban az energia és a közműszolgáltatató cégeket érintő kiigazító csomagot jelentett be, mely az októberi intézkedésekhez hasonlóan továbbra is a különadókra fókuszál. Elemzői vélemények szerint a zömében unorthodox elemekre koncentrált csomagok jelentősen visszavethetik a magyar gazdaság jövő évi növekedési potenciálját, melynek következtében nő az adósságspirál kialakulásának valószínűsége, folyamatos kiigazításokra kényszerítve ezzel a kormányt. A kedvezőtlen gazdasági folyamatokat a makromutatók is alátámasztják, ugyanis sem a fogyasztás, sem a beruházás, sem az ipari termelés tekintetében nincs érdemi élénkülés. Ennek a véleménynek adott hangot a Standard & Poor's hitelminősítő is, amikor többek között a magas deviza adósságra és a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikára hivatkozva újabb egy fokozattal csökkentette Magyarország adósbesorolását. A negatív hírek csak átmeneti bizonytalanságot okoztak a hazai kötvénypiacon. A globális likviditásbőség és a magas hozamú kötvényinstrumentumok iránti nemzetközi kereslet hatására mind a rövid, mind a hosszú lejáratok esetében csökkentek az állampapírhozamok. A külföldiek magyar államkötvény-állománya is tovább nőtt a hónap során. Az RMAX index 0,50%-kal, míg a MAX index 0,76%-kal emelkedett novemberben. A kedvező nemzetközi környezetben az MNB is folytatta nem veszélytelen kamatvágó sorozatát. A Monetáris Tanács novemberben újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat. A kéthetes jegybanki alapkamat így 6%-ra csökkent. Az IMF megállapodás is egyre inkább kikerül a befektetők fókuszából, és a kormányzati kötvénykibocsátási elképzelések is a megegyezéssel kapcsolatos elkötelezettség erőteljes csökkenésének irányába mutatnak. A jelenlegi rendkívül optimista globális környezetben egyelőre az ország jövő évi finanszírozása biztosítottak látszik. Mindemellett a kormányzat tovább fokozza a belföldi magánszemélyeket megcélzó hazai kötvényértékesítést is (forint és deviza alapú).

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	9,64%
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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 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.