

Raiffeisen Kötvény Alap
Féléves jelentés 2017.

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 neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
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 kezelésében változás nem történt, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit az eddigieknél is jobban szolgálja, védi.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása az elmúlt 10 évben (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás – „A” sorozat	Árfolyam – „A” sorozat	Árfolyam változás – „B” sorozat	Árfolyam – „B” sorozat	Árfolyam változás – „I” sorozat*	Árfolyam – „I” sorozat*	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2017.06.30	0,83%	4,435558 Ft	1,15%	4,449823 Ft	8,14%	1,084642 Ft	26 863 249 751 Ft	2,05%
2016.12.31	5,00%	4,398908 Ft	5,01%	4,399110 Ft	-	-	14 085 993 511 Ft	6,73%
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	3,61%	4,189324 Ft	-	-	12 261 034 998 Ft	4,48%
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	10,71%	4,043469 Ft	-	-	7 650 669 162 Ft	12,58%
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	9,44%	3,652471 Ft	-	-	4 280 576 294 Ft	10,03%
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	20,05%	3,337395 Ft	-	-	2 767 719 918 Ft	21,90%
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	2,98%	2,779977 Ft	-	-	2 262 216 968 Ft	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	5,98%	2,699429 Ft	-	-	2 951 243 499 Ft	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	9,36%	2,547088 Ft	-	-	1 617 517 071 Ft	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	0,30%	2,329136 Ft	-	-	1 794 413 419 Ft	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	3,74%	2,322147 Ft	-	-	2 942 063 060 Ft	6,11%
2006.12.29	4,53%	2,238502 Ft	4,53%	2,238502 Ft	-	-	2 117 365 675 Ft	6,73%

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 a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

*Az "I" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.01.12.-től 2017.06.30-ig), nem évesített.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2017.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				13 974 792 953	99,13
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	35 096 309	0,25
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	255 132 554	1,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	873 350 000	964 120 759	6,84
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	200 000 000	209 292 200	1,48
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 001 560 000	1 175 828 435	8,34
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	157 680 000	163 333 301	1,16
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 029 000	1,77
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 855 600 000	2 312 669 536	16,40
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	147 950 000	154 224 412	1,09
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 300 420 000	1 693 559 073	12,01
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 857 710 000	2 969 114 967	21,06
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	220 000 000	269 659 060	1,91
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	50 000 000	49 594 050	0,35
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	672 890 000	904 859 407	6,42
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	47 952 250	0,34
D170208	HUF	HU0000521273	26 540 000	26 538 355	0,19
D170316	HUF	HU0000520945	96 440 000	96 428 234	0,68
D170524	HUF	HU0000521059	199 780 000	199 733 251	1,42
D170913	HUF	HU0000521208	163 940 000	163 824 914	1,16
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	226 122 272	1,60
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	334 509 679	2,37
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 148 282 819	8,15
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	325 888 116	2,31
Banki egyenlegek				189 856 520	1,35
Folyószámla - EUR	EUR			1 139 447	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			156 539 606	1,11
Folyószámla - USD	USD			32 177 467	0,23
Követelések				24 227	0,00
Egyéb követelések	HUF			24 227	0,00
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				14 164 673 700	100,47
Kötelezettségek				-66 938 746	-0,47
Egyéb kötelezettségek	HUF			-20 119 359	-0,14
Határidős ügyletek	HUF			-46 819 387	-0,33
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				4 678 905 917 HUF	
Unitok száma				1 063 041 904	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,401431 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				9 418 829 037 HUF	
Unitok száma				2 139 848 892	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,401633 HUF	

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2017.07.03.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				25 763 015 326	95,82
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	600 000 000	640 201 200	2,38
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	255 264 000	0,95
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	873 350 000	967 851 710	3,60
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	83 340 000	85 355 911	0,32
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	2 501 560 000	2 815 798 463	10,47
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	157 680 000	166 039 090	0,62
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 477 500	0,93
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	3 532 550 000	4 482 095 907	16,67
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	10 000 000	10 860 550	0,04
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	50 000 000	50 642 250	0,19
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	124 950 000	133 706 746	0,50
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 100 420 000	5 157 787 105	19,18
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	50 000 000	50 439 100	0,19
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	50 000 000	63 343 150	0,24
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 380 300 000	3 517 742 998	13,08
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 720 000 000	3 269 932 320	12,16
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	36 710 000	35 916 403	0,13
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	23 000 000	23 298 540	0,09
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 201 100 000	1 656 412 988	6,16
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	49 089 300	0,18
D170913	HUF	HU0000521208	163 940 000	163 923 606	0,61
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	208 118 728	0,77
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	309 270 156	1,15
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 091 265 210	4,06
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	309 182 395	1,15
Banki egyenlegek				1 137 555 288	4,23
Folyószámla - EUR	EUR			1 131 570	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			1 093 011 532	4,07
Folyószámla - USD	USD			43 412 186	0,16
Követelések				669 819 591	2,49
Határidős ügyletek				24 710 764	0,09
Egyéb követelések				645 108 827	2,40
Egyéb eszköz				0	0,00
Összes eszköz				27 570 390 205	102,54
Kötelezettségek				-682 346 376	-2,54
Egyéb kötelezettségek				-680 416 459	-2,53
Határidős ügyletek				-1 929 917	-0,01
Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat					
Nettó eszközérték				3 966 047 224 HUF	
Unitok száma				893 397 245	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,439288 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat					
Nettó eszközérték				22 334 134 860 HUF	
Unitok száma				5 014 890 102	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,453564 HUF	
Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				587 861 745 HUF	
Unitok száma				541 531 374	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				1,085554 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 2017.01.02-án	1 063 041 904
2017. évben eladott befektetési jegyek	247 855 463
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	417 500 122
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.07.03-án	893 397 245
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.07.03-án	3 966 047 224
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.07.03-án	4,439288

Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	2 139 848 892
2017. évben eladott befektetési jegyek	2 998 572 299
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	123 531 089
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.07.03-án	5 014 890 102
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.07.03-án	22 334 134 860
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.07.03-án	4,453564

Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	-
2017. évben eladott befektetési jegyek	541 531 374
2017. évben visszaváltott befektetési jegyek	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.07.03-án	541 531 374
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.07.03-án	587 861 745
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.07.03-án	1,085554

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				1 917 836 489	7,13
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	208 118 728	0,77
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	309 270 156	1,15
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 091 265 210	4,06
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	309 182 395	1,15
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				23 845 178 837	88,68
2017/A MÁK	HUF	HU0000402037	600 000 000	640 201 200	2,38
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	255 264 000	0,95
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	873 350 000	967 851 710	3,60
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	83 340 000	85 355 911	0,32
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	2 501 560 000	2 815 798 463	10,47
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	157 680 000	166 039 090	0,62
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 477 500	0,93
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	3 532 550 000	4 482 095 907	16,67
2020/B MÁK	HUF	HU0000402953	10 000 000	10 860 550	0,04
2020/C MÁK	HUF	HU0000403258	50 000 000	50 642 250	0,19
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	124 950 000	133 706 746	0,50
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	4 100 420 000	5 157 787 105	19,18
2022/B MÁK	HUF	HU0000403266	50 000 000	50 439 100	0,19
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	50 000 000	63 343 150	0,24
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	3 380 300 000	3 517 742 998	13,08
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	2 720 000 000	3 269 932 320	12,16
2026/D MÁK	HUF	HU0000403340	36 710 000	35 916 403	0,13
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	23 000 000	23 298 540	0,09
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	1 201 100 000	1 656 412 988	6,16
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	49 089 300	0,18
D170913	HUF	HU0000521208	163 940 000	163 923 606	0,61
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				25 763 015 326	95,82
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat				3 966 047 224	100,00
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat				22 334 134 860	
Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap I sorozat				587 861 745	

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. 2017 első félévének végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 95,82%-át tették ki, ami valamivel alacsonyabb az előző év végi 99,13%-os szintnél.

Az alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott. Az alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból (ennek egy része az így keletkező deviza (USD) kitesztég fedezésével, míg egy része anélkül valósult meg).

V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2016. december 31. és 2017. június 30-a között, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu). Az Alapkezelő 2017. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezel. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2017.06.30-án 158,3 milliárd forintot volt, ami növekedést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2017. június végén 2,73%-os volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2017 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Gyengén kezdte az évet a magyar állampapírpiac 2017-ben, a referencia indexek mégis új csúcson zártak az első negyedév végén. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) ugyan az időszak során tovább növelte a bankrendszer likviditását azzal, hogy a nála elhelyezhető betétek összegét egyre lejjebb tolt, ami egyben nyomás alatt tartotta a rövid futamidejű állampapírok elvárthozamát. A hozamgörbe 2-3 éven felüli szegmense esetében viszont elvárthozam-emelkedés következett be, ráadásul az időszak végi állapot nem is tükrözi igazán milyen negatív folyamatok mentek végbe a piacon az időszak során (a piac a március végi erősödésével dolgozta le a korábbi veszteségét). A negatív, árfolyam veszteséggel járó folyamat mögött a világszerte és Magyarországon is megváltozó inflációs várakozások álltak. A fejlett országokban, elsősorban az Egyesült Államokban az inflációt erősítő módon megváltozó politikai környezet (a lazább költségvetési politikát támogató Trump elnökké választása), az emelkedő nyersanyagárak, a csökkenő munkanélküliség voltak a legfontosabb befolyásoló faktorok. Nem véletlen, hogy a negyedév során a FED újabb kamatemelést hajtott végre, az Európai Központi Bank pedig olyan jelzéseket küldött, hogy hamarosan Európában is eljöhethet a monetáris szigorítás ideje. Idehaza a magasabb infláció a számokban is visszaköszönt, a pénzromlás üteme így idén közel kerülhet vagy akár át is lépheti az MNB 3%-os célját, bár ennek valószínűsége a második negyedévi adatok láttán csökkent. A negyedév végi árfolyam emelkedést részben az MNB lépései, részben pedig az okozta, hogy a fejlett piacokon újra mérséklődtek a gyors kamatemelkedéssel kapcsolatos várakozások.

A második negyedév már jóval erősebbre sikerült a hazai állampapírpiacra, így a két negyedévet követően ismét elvárthozam csökkenésről, azaz árfolyam emelkedésről beszélhetünk. Bár a teljesítmény nem volt kiugróan erős, de az átlagos futamidejű portfólióval elérhető, évesített 4% körüli hozamot mutató első féléves teljesítmény az év eleji folyamatok után kifejezetten kedvezőnek mondható. Az első negyedév negatív teljesítményét meghatározó inflációs várakozások tekintetében a piac szempontjából pozitív változás következett be, nem csak idehaza, de globálisan is. Az olaj árának kiújult csökkenése, a tartósan 50 dollár alatti olajárát előrelátni elemzések megjelenése, illetve a Trump elnök által fémjelzett gazdaságpolitika megvalósulásába vetett hit gyengülése miatt eltűnően van az amerikai elnökválasztás után kialakult új konszenzus, hogy az inflatorikus gazdaságpolitikai döntések a jegybanki politikák változásával együtt nemsokára érdemben magasabb kamatkörnyezetet eredményeznek. Ennek ellenére az amerikai jegybank szerepét beöltő Fed 0,5%-kal emelte összességében az irányadó kamatot a félév során, ami megfelelt a piaci várakozásoknak, így nem járt piaci hatással. Idehaza is az olcsóbb üzemanyag, de részben a vártnál gyengébb fogyasztási adatok járultak hozzá ahhoz, hogy csökkentek az idei évre szóló inflációs várakozások. Az MNB nem is nyúlt az alapkamathoz, sőt jelezte, hogy az alacsony kamatszint akár 2019-ig fennmaradhat.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2017. Q1	0,17%	0,17%	0,09%	308,70	0,90%
2017. Q2	1,87%	1,71%	0,02%	308,87	0,90%
2017. első félévi változás	2,05%	1,88%	0,11%		

forrás: MNB, Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően az Alapkezelő kérelmezte 2017. tavaszán az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását, amelyet az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsa az H-KE-III-260/2017. számú határozattal hagyott jóvá. Az Alap befektetési politikája annyiban módosult 2017.06.21-től, hogy a korábbi EHO-mentességhez elengedhetetlen szigorú korlátok módosításra kerültek, mivel az EHO szabályok változásával már nem szükséges azoknak megfelelni.

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának további módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-420/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások 2017.07.24-től lettek hatályosak, melyek az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseinek 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 2017 első félévben.

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 Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2017.06.30-án nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

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 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot 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 kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2017.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2017.06.30-án: 96,94%

IX. Globális adatok: a kölcsönbe adott értékpapírok és áruk értékének a készpénz és pénzeszköz-egyenértékesek nélkül számított teljes kölcsönözhető eszközállományhoz viszonyított aránya, valamint az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusaiban felhasznált eszközök értéke abszolút értékben (a kollektív befektetési forma pénznemében) és a kollektív befektetési forma által kezelt eszközökhöz viszonyított arányuk

Az Alap nem adott kölcsönbe sem értékpapírt, sem árut. Illetve az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket.

X. Koncentrációra vonatkozó adatok: tíz legnagyobb biztosítékkibocsátó az összes értékpapír-finanszírozási ügyletre és teljeshozam-csereügyletre vetítve (az egyes kibocsátóktól biztosítékként kapott értékpapírok és áruk mennyiségi lebontása), valamint a tíz legfontosabb szerződő fél az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusai szerint elkülönítve (a szerződő fél neve és a lezáratlan ügyletek összvolumene).

Az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket, ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs.

XI. Összesített ügyleti adatok az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusai szerint elkülönítve

Az Alap nem alkalmazott a félév során sem értékpapír-finanszírozási-, sem teljeshozam-csereügyleteket.

Az Alapkezelő 2017 tavaszán kérelmezte az Alap kezelési szabályzatának módosítását, amelyet a Felügyelet H-KE-III-420/2017. számú határozattal hagyott jóvá. A változások 2017.07.24-től lettek hatályosak, melyek az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 Rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló jogszabálynak való megfelelést szolgálták. A változtatás kizárja a fenti ügyletek alkalmazását az Alap kezelése során.

Budapest, 2017. augusztus 30.

Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében