

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

## Havi jelentés

a 2012. január 01 - 2012. január 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	1999. 1. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	kiegyszűlyozott vegyes alap
Referencia index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv
Max. éves alapkezelési díj	2,0%
Letétkezelő éves díja	0,15%

### Stratégia

Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzüiaci alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkoritőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012.01.31</b>	<b>2,79%</b>	4,968326 Ft	5 112 922 817 Ft	3,01%	3,57%
<b>Korábbi évekből:</b>					
<b>2011.12.31</b>	<b>-6,29%</b>	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-4,42%	-3,67%
<b>2010.12.31</b>	<b>20,86%</b>	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%	20,94%
<b>2009.12.31</b>	<b>42,80%</b>	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,98%	44,68%
<b>2008.12.31</b>	<b>-40,24%</b>	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%	-32,35%
<b>2007.12.31</b>	<b>12,43%</b>	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%	10,87%
<b>2006.12.31</b>	<b>11,95%</b>	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%	18,43%
<b>2005.12.31</b>	<b>30,56%</b>	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%	37,41%
<b>2004.12.31</b>	<b>12,24%</b>	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%	22,90%
<b>2003.12.31</b>	<b>19,85%</b>	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%	18,78%
<b>Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött:</b>					
<b>2002.12.31</b>	<b>-0,55%</b>	2,262202 Ft	462 570 905 Ft	1,65%	-2,57%
<b>2001.12.31</b>	<b>-4,52%</b>	2,274626 Ft	392 611 435 Ft	-2,16%	-2,74%

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 idej évből a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

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

### A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	19%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	16%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	12%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	12%
ESPA Danubia Kötvény Alap	12%

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Alapok Alapja "kiegyszűlyozott vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja.

Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfólióban jelenleg 49,98%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

**Az alap és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta**



### 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 megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségei, 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.

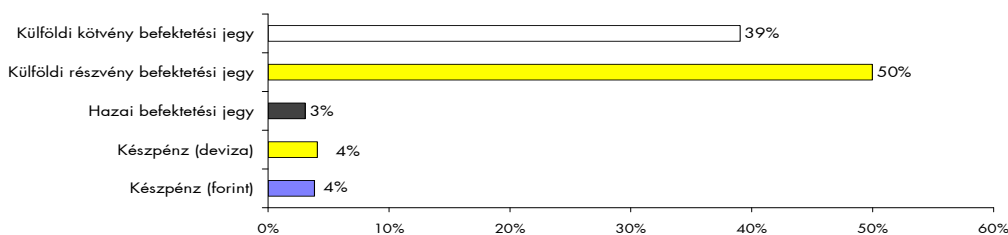
## Piaci események

2012 elején oldódott a korábbi feszültség és pesszimizmus a tőkepiacokon, ami a részvényindexek emelkedését eredményezte. Egyrészt még mindig az EKB (Európai Központi Bank) 3 éves hitellehetősége segíti a bizalom visszaépülését, másrészt a vártnál jobb munkaerő-piaci és makroadatok hatására megjött végre a vevők bátorsága. A magyar piac meghatározó vezérfonala az IMF/EU és a kormány közötti hiteltárgyalás esetleges befagyása volt. A feszültség oldódásával ugyancsak meglódlottak a magyar eszközök árai, az OTP +24,7%-ot szárnyalt, és egyike volt a régió legjobb befektetéseinek januárban. További nyertesek (forintban számolva): KGHM +24,67%, Erste Bank +17,4%. Egyes magyar kis kapitalizációjú vállalatok papírjai is megugrottak: Fotex +13,46%, Pannergy +13,12% vagy Graphisoft Park +11,5%. A BUX +11,29%-ot, a lengyel WIG20 index +7,42%-ot emelkedett forintban, míg a csehek csak stagnáltak (+0,41%). Minél defenzívebb volt egy vállalat, egy szektor vagy egy ország, annál inkább alulteljesített tehát az év első hónapjában, ami lehet a korábbi trendek korrekciója vagy a tavalyi pozícionáltság leépülése is.

Az orosz tőzsde nagyon szépen emelkedik 2012-ben, ami egyrészt az általános kockázatvállalásból, másrészt pedig a tartósan magas olajárból eredeztethető. Az RTSI\$ index dollárban 14,14%-ot ment fel, míg forintban +6,04%-kal haladta meg a decemberi záróértékét. Az olaj árjegyzések nagyot ugrottak január első napjain, ezután már csak szűk, kis mértékben lecsorgó sávban folyt a kereskedés, valószínűleg az Irán körüli feszültség tartja magasan az árakat. A kelet-európai kötvénypiacok és devizák keresettek voltak januárban, a hónap eleji beleadás után stabil bull-piac alakult ki itthon is és a hozamok folyamatosan csökkentek, ugyanis az Orbán kormány úgy döntött, hogy inkább mégsem vezeti falnak az országot, és megegyezésre törekszik majd az EU és az IMF képviselőivel. A magyar tízéves kötvény hozama 10% feletti szintekről 9% alá esett, a lengyel hozamok 6%-ról 5,6%-ig csökkentek.

A forint a hónap eleji gyengülésből felállva, nagy erősödést mutatott fel januárban. Az euró árfolyama 315-ön indította a hónapot, a kurzus teteje 324-nél volt január 5-én, az alja 292,30-nál volt, végül 294,70-en zárta. A dollár árfolyama 243-ról 252-ig emelkedett, majd 220,85-ig süllyedt és végül 225,50-en zárult a kereskedés. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,0 százalék.

### Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



### Kockázati mutatók \*

Szórás	12,91%
Követési hiba **	5,84%
Sharpe-mutató	0,77
Információs hányados	-
Alfa	-

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

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

### A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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 hozamtöbblet 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 referenciaindexetől való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

### 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 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.