

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi jelentés

a 2012. március 01. - 2012. március 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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
Letétkézelő	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%
Letétkézelő 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 pénzügyi 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
2012. január 1-től 2012. március 31-ig:					
2012.03.31	4,67%	5,059224 Ft	4 766 053 774 Ft	5,18%	4,85%
Korábbi években:					
2011.12.31	-6,29%	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-4,42%	-3,67%
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%	20,94%
2009.12.31	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,98%	44,68%
2008.12.31	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%	-32,35%
2007.12.31	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%	10,87%
2006.12.31	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%	18,43%
2005.12.31	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%	37,41%
2004.12.31	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%	22,90%
2003.12.31	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%	18,78%
Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött:					
2002.12.31	-0,55%	2,262202 Ft	462 570 905 Ft	1,65%	-2,57%
2001.12.31	-4,52%	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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben 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	alacsony
1 hét	

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	20%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	17%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	13%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	13%
ESPA Danubia Kötvény Alap	13%

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 51,96%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.



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 megvételét 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.

Piaci események

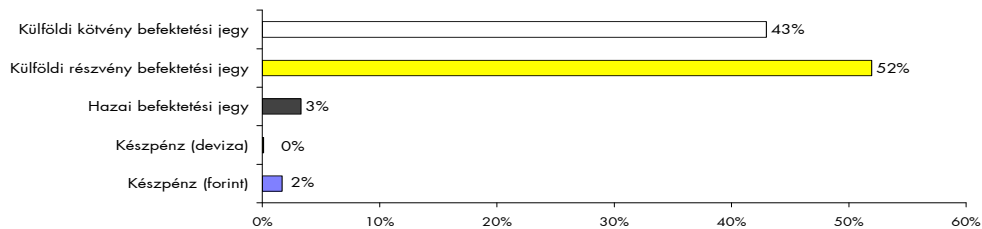
A nemzetközi tőkepiac képe keveset változott márciusra a megelőző két hónapról, továbbra is stabil, kissé növekvő, de még mindig alacsony volatilitású bika piac volt a legerősebb fejlett piacokon, míg az európai periféria és a fejlődő piacok gyengébben muzsikáltak. Március részvénypiaci gyengülést hozott a régióknban, a legtöbb benchmark index esett. Továbbra sincs érdemi előrelépés az IMF megállapodással kapcsolatban, a magyar kormány időhúzó taktikát követ, amit egyelőre tolerál a piac, azonban csak magas kamatok mellett tudjuk finanszírozni magunkat emiatt. Pozitív volt, hogy a hazai PMI indikátor meglepetészerűen bővülési tartományba ugrott, ami mögött a kecskeméti Mercedes gyár üzembe helyezése állhatott. Lengyelországban többnyire kedvezőtlen hírek mellett jól tartotta magát a tőzsde. Nőtt az infláció és a fizetési mérlegük is romlott, miközben a lengyel PMI váratlanul esett a bővülés határértékére, 50,0-re.

Az összes magyar blue-chip esett (BUX -3,38%), a MOL teljesített a legjobban: -1,60%, míg a Richter -2,65%-ot, a Magyar Telekom pedig 2,20%-ot veszített értékéből. Az OTP papírja utolsó lett a négyesfogóban a maga -4,23%-os esésével. Forintban tekintve a lengyel tőzsdeindex (WIG20) hozama +0,13%, a cseh indexé (PX) pedig -1,38% volt márciusban. Az orosz tőzsde -3,43%-os (forintos) hozamával inkább a rosszabbul teljesítő piacok közé tartozott márciusban. A Brent olajkontraktus ára szinte mindvégig a 121 és 127 dollár közötti sávban maradt, azaz alig változott, ami így nem befolyásolta érdemben az orosz piac cégeinek megítélését.

A kelet-európai kötvénypiacokon fordulat és romlás bontakozott ki. A lengyel piacon megszakadt a november végén indult bika piac, mivel – úgy tűnik – a hozamok nem voltak képesek 5,32% alá csökkenni. A március így elsőszőr hozamcsökkenést hozott a kiinduló 5,48%-ról, azonban az 5,32%-os színtről való felpattanást fordulat követte, majd a hónap végén a piac megállapodott a kiindulási 5,50%-os szintnél. A magyar piac továbbra is gyenge, semmilyen hozamcsökkenés nincs semmilyen időtávon. A tízéves benchmark kötvény hozamszintje a kiinduló 8,55%-ról szépen egyenletesen 9,06%-ra emelkedett márciusban, miközben a kormány tovább folytatta a „kettős beszéd politikáját” az IMF-fel és az Európai Bizottsággal való megállapodással kapcsolatban.

A forint hullámozó kereskedés után gyengült valamelyest márciusban. Az euró árfolyama 288,15-ön indította a hónapot, a kurzus alja 286,80-nál volt, a teteje pedig 298,30-nál, végül 294,50-en zárta hónapot. A dollár árfolyama is nőtt 215,70-ről 220,70-ig. A forint legerősebb pontja 215,30-nál, leggyengébb kötése pedig 227,65-nél volt körülbelül a bankközi devizapiacra. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

Az alap eszköztályok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	12,92%
Követési hiba **	5,60%
Sharpe-mutató	0,75
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 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.

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.