

Raiffeisen Kötvény Alap

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	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 középtávon a 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)	hozam	hozama
2012. január 1-től 2012. március 31-ig:				
2012.03.31	5,08%	2,921 300 Ft	1 983 614 260 Ft	5,40%
Korábbi évekből:				
2011.12.31	2,98%	2,779 977 Ft	2 262 216 968 Ft	4,17%
2010.12.31	5,98%	2,699 429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%
2009.12.31	9,36%	2,547 088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%
2008.12.31	0,30%	2,329 136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%
2007.12.31	3,74%	2,322 147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%
2006.12.31	4,53%	2,238 502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%
2005.12.31	6,96%	2,141 579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%
2004.12.31	10,93%	2,002 142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%
2003.12.31	-0,79%	1,804 883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%
2002.12.31	8,02%	1,819 326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%
2001.12.31	10,26%	1,684 238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%

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.

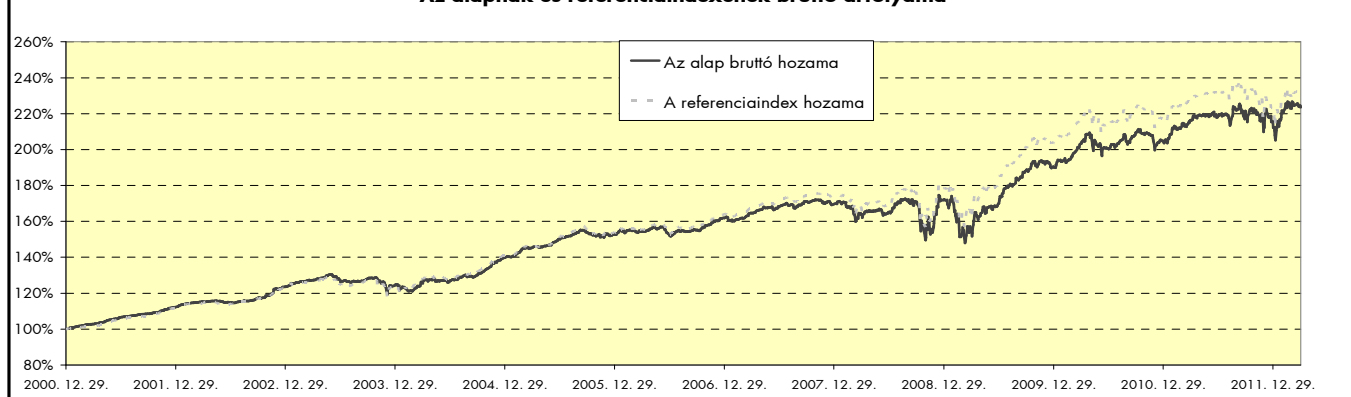
Befektetési horizont és kockázat

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 3,5 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak 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 megvétele 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.

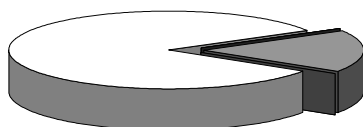
Piaci események

Erősödéssel indult a hónap a hazai kamatozó eszközök tekintetében, ami elsősorban a globális befektetői optimizmusnak tudható be. Az Európai Központi Bank hosszú távú likviditásnyújtási programjának február végén tartott második tenderén rekord nagyságú, 529,5 milliárd eurónyi 3 éves alacsony kamatozású hitelt nyújtott az európai bankrendszernek. A görög adósságcsere program is sikeresen lezárult, melyet követően az eurózóna pénzügyminiszterei jóváhagyták a Görögországnak folyósítandó újabb 130 milliárd eurós mentőcsomag átutalását. A hónap második felében az európai gazdasági kilátásokkal kapcsolatban kedvezőtlen hírek láttak napvilágot. A frissen megjelent konjunktúra előrejelzések váratlanul Franciaország és Németország esetében is visszaesést mutattak. A spanyol bankrendszer likviditási és szolvenciális helyzetével kapcsolatban is aggasztó hírek érkeztek. A kedvezőtlenebbé váló külső befektetői környezetben a hazai kötvénypiaci hangulat romlását az IMF megállapodással kapcsolatos negatív scenáriók valószínűségének erősödése tovább fokozta.

Az EU pénzügyminiszterek márciusi ülésén az ECOFIN júniusig adott határidőt a magyar kormányra, hogy hitelt érdemlően bizonyítsa, hogy képes és hajlandó 3% alá szorítani a költségvetési hiányt. A fenti események hatására márciusra megállt a javulás a hazai kötvénypiacon, a rövid kamatok padlót fogtak és megrekedtek 7,5 százalék körül, a hosszabb lejáratok pedig elkezdtek lassan és kis mértékben emelkedni 9 százalékig. Az éven belüli lejáratú ZMAX és RMAX állampapír indexek 0,61 ill. 0,50 %-os emelkedéssel, a hosszabb lejáratú államkötvényekből képzett CMAX és MAX indexek viszont 0,62 ill. 0,92 %-os eséssel zárták a hónapot. Az MNB kamatmeghatározó ülésén a várakozásoknak megfelelően a Monetáris Tanács nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon. A tájékoztatóban kiemelték, hogy a reálgazdasági folyamatok nem indokolnak szigorúbb kamatpályát, így a pénzügyi stabilitási folyamatok lehetnek leginkább hatással a jövőbeli kamatdöntésekre, amit elsősorban az IMF-fel és az EU-val tervezett tárgyalások kimenetele befolyásolhat.

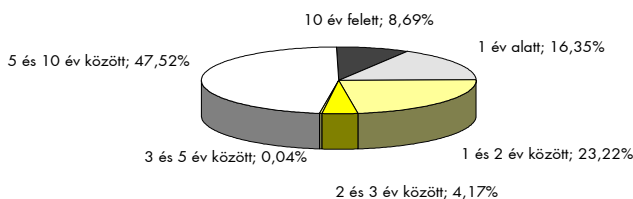
Az alap összetétele

Államkötvény; 82,52%



Számlapénz; 17,47%
Deviza; 0,01%

Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	8,97%
Követési hiba	1,71%
Sharpe-mutató	-0,02
Információs hányados	0,10
Alfa	0,17%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	3,50

* 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 hozamitöbbséget 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 körűtekintettel 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.