

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi jelentés

a 2012. április 01. - 2012. április 30. 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
Letételező	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	kiegénsúlyozott 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%
Letételező 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 vásárol 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. április 30-ig:					
2012.04.30	1,52%	4,907369 Ft	4 518 393 502 Ft	2,22%	3,61%
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 vagyoni növekedést 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 idejében 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	alacsony
1 hét	

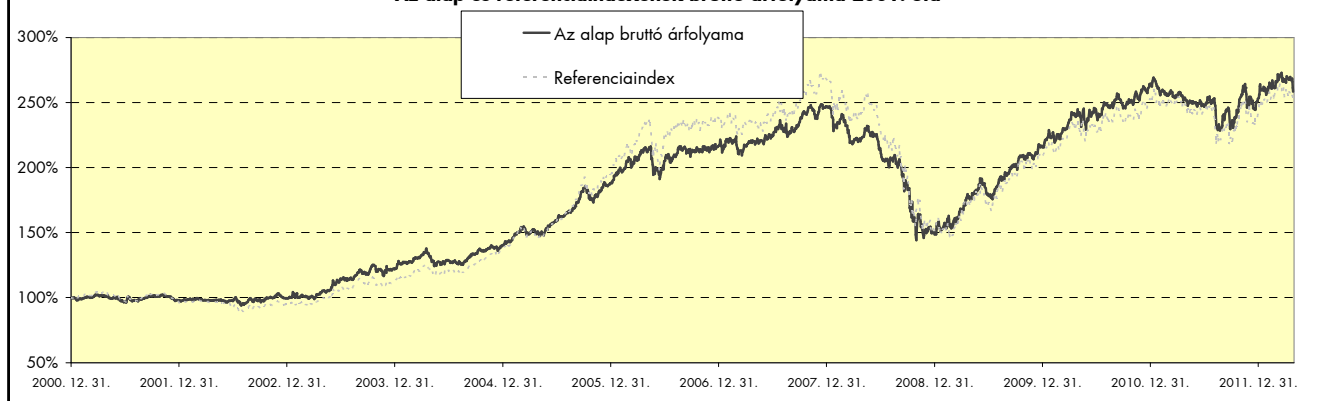
A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	19%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	17%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	13%
Pictet Kelet-Európai 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 "kiegénsúlyozott vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja. Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfolióban jelenleg 51,2%, 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 megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők 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

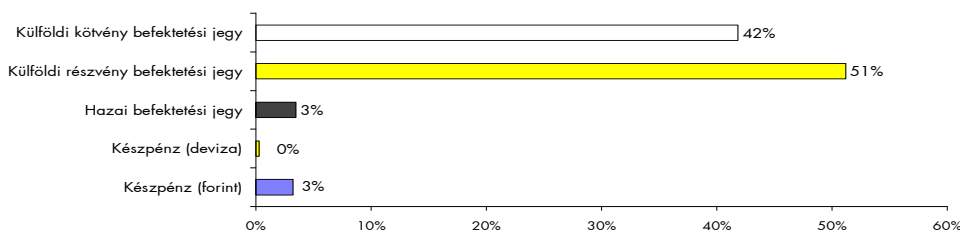
A részvénytőzsdék áprilisban különböző mértékben gyengültek. Elsősorban a gyengébb perifériális európai börzék indexei estek nagyobbat, ugyanis Spanyolország államkötvénypiacán újból feszültség alakult ki, a hozamok északnak vették az irányt. Egyes tőkepiaci szereplők, mint Jan Hatzius a Goldman Sachs-tól, vagy Bill Gross a PIMCO kötvényház befolyásos alapítója úgy látják, hogy már júniusban újabb mennyiségi lazítási programot (QE3) jelenthet be az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve.

Április végén - váratlanul - az EU zöld utat adott a hiteltárgyalásokhoz, miután a kormány letette a konvergencia tervet az asztalra, mely jelentős megszorításokat tartalmaz. Az újabb Orbán-csomag ezúttal ortodox megoldásokra, jelentős mértékű új adó kivetésére épít. Tranzakciós adót vet ki, melyet a bankok szednek majd be, illetve megadóztatja – percnként 2 forinttal – a telefonálást is. Az összes magyar blue-chip esett (BUX - 2,15%), forintban tekintve a lengyel tőzsdeindex (WIG20) hozama -5,17%, a cseh indexé (PX) pedig -5,56% volt áprilisban. Az orosz börze mindvégig szorosan követte az irányadó olajderivatívák ármozgását. Az RTSI index forintban -4,01%-kal értékelődött le, miközben a Brent észak-tengeri olaj áprilisban -4,53%-kal esett a lassuló európai és globális gazdaság híreire.

A kelet-európai állampapírpiacon voltak a legérdekesebbek a hónapban, hiszen a magyar kötvények egészen egyedül produkáltak az IMF-EU hiteltárgyalások lehetséges elkezdésének hírére. A hónap nagy részében alig változtak a másodpiaci jegyzések (8,90 és 9,06 százalékok között), majd 24-éről 25-ére – pusztán egy nap alatt – a hozamok 100 bázispontot szakadtak, és ezen az új egyensúlyi szinten zárták végül a hónapot. A legnagyobb kelet-európai kötvénypiac, a lengyel is tudott erősödni 5,50-5,60-as szintekről 5,40-ig és alá süllyedt a benchmark 10 éves kötvény jegyzése, persze nem egy nap alatt.

A forint lassú gyengülés után hirtelen és „Széllsebesen” erősödött be a hiteltárgyalások megkezdésére kapott EU-s zöld jelzés után. Az euró árfolyama 295,60-ról indította a hónapot, a kurzus többször is majdnem elérte a 300-at, majd április 24-én vad erősödés kezdődött, és végül legerősebb szintjén, 287,63-on zárta a hónapot. A dollár 221,61-ről 230,60-ig drágult, a kurzus alja 215,60-on, a zárás pedig 217,74-en volt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	12,21%
Követési hiba **	4,80%
Sharpe-mutató	0,37
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 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 hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felüلتeljesítés 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.