

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi jelentés

a 2012. április 01. - 2012. április 30. 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 közvetlenül 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 hozam	referenciaindex hozama
		(az időszak végén)			
2012.04.30	8,79%	3,024473 Ft	2 045 493 510 Ft	9,22%	8,66%
Korábbi évekből:					
2011.12.31	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	4,17%	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%	6,11%
2006.12.31	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%	6,73%
2005.12.31	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%	8,75%
2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%	10,03%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%	11,80%

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 idejében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

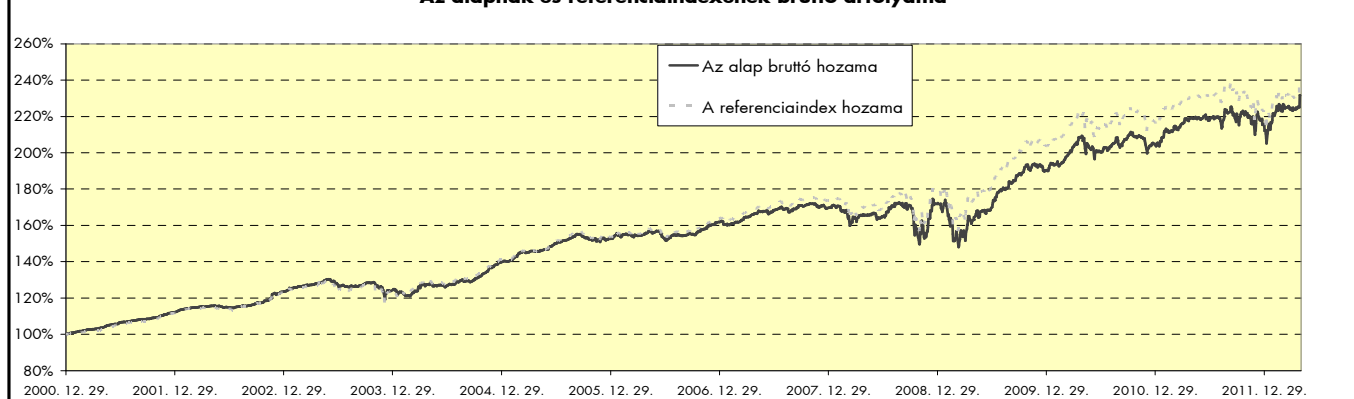
Befektetési horizont és kockázat

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

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 3,68 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 megvételére 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.

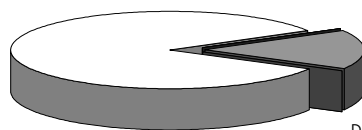
Piaci események

A hónap első felében a pesszimista globális befektetői hangulattal összhangban iránytalan kereskedés jellemezte a hazai pénz és kötvénypiacot. Az eurózónával kapcsolatban erősödtek a recessziós félelmek, az eddigiekkel ellentétben már a centrum országokra is visszaesést jelző konjunktúra mutatókat publikáltak. Az USA első negyedéves GDP növekedése is elmaradt a várakozásoktól, bár továbbra is 2%-ot meghaladó bővülést jelzett. A hónap során a spanyol bankrendszerrel kapcsolatos szolvenciális problémák is kiéleződtek. A hónap elején publikálták a magyar költségvetés idei első negyedéves hiányát. A márciusi számok szerint a deficit elérte az idei cél 89,8% százalékát. Márciusban a kormányzat újabb „lehetőséget” adott a magánnyugdíjpénztári tagok részére, hogy visszalépjenek az állami rendszerbe, mellyel a tagok 25%-a élt, ezzel nagyságrendileg 50-60 milliárd forinttal növelve a költségvetés bevételeit. A kedvezőtlen hírek ellenére nem voltak jelentősebb mozgások a hazai kamatozó eszközök piacán. A külföldiek állampapír-állománya új történelmi csúcsra emelkedett.

A hónap végén a magyar kormány megküldte az EU-nak a konvergenciaprogramot, és ezzel egyidőben ismertette az új Széll Kálmán tervet, melyben jelentős szerepet kapott a pénzügyi tranzakciós adó, a telekommunikációs adó és többek között az energiaszolgáltatókat sújtó emelt különadók. Az április 24-i Orbán-Barroso találkozót követően az EU Bizottság megadta a zöld jelzést az IMF hiteltárgyalások elkezdéséhez. A piac pozitívan fogadta a tárgyalások megkezdésével kapcsolatos EU engedélyt. A korábbi piaci alulpozicionáltságból fakadóan is erőteljes emelkedés bontakozott ki a forintban denominált eszközök piacán. Az 5 éves országkockázati mutató (CDS) 525-re esett, a hosszú kötvényhozamok 9%-ról 8%-ra zuhantak, az éven belüli hozamok 20 bázisponttal csökkentek. Az MNB nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon, a Monetáris Tanács továbbra is 7%-on tartja az alapkamatot. Áprilisban a hosszú kötvényeket magában foglaló MAX index 3,92%-kal, az éven belüli lejáratokat reprezentáló RMAX index 0,83%-kal emelkedett. Az euró árfolyama 295,60-ról 2,7%-ot erősödve 287,63-as szinten zárta a kereskedést. A dollárral szemben 1,75%-ot erősödött a forint.

Az alap összetétele

Államkötvény; 83,71%

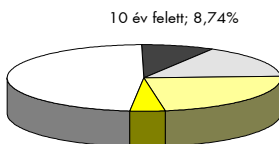


Számlapénz; 16,28%

Deviza; 0,01%

Az alap lejárat szerkezete

5 és 10 év között; 47,82%



3 és 5 év között; 0,04%

2 és 3 év között; 4,19%

Kockázati mutatók *

Szórás	7,54%
Követési hiba	1,45%
Sharpe-mutató	0,54
Információs hányados	0,77
Alfa	1,11%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	3,68

* 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 hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felültesítés 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 körületekintéssel 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.