

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi jelentés

a 2012. július 01. - 2012. július 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alpok.raiffeisen.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	kiegyensúlyozott 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 mindenkori tőkéjének 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 mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének 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. július 31-ig:					
2012.07.31	2,38%	4,948558 Ft	4 282 341 644 Ft	3,56%	3,90%
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	magas
2 év	magas
1 év	közepes
6 hónap	közepes
1 hónap	közepes
1 hét	alacsony

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	17%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	16%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	14%
ESPA Danubia Kötvény Alap	14%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	13%

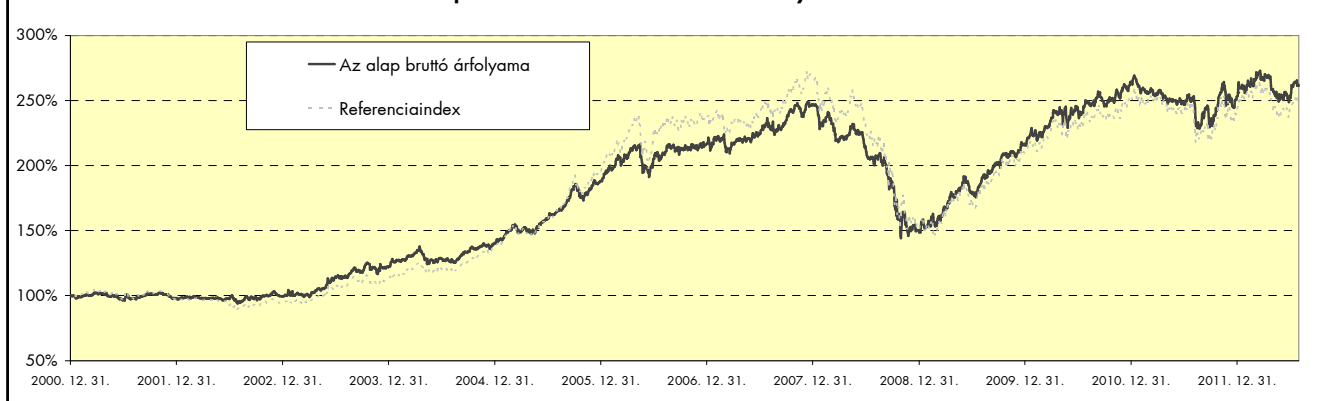
Kiegészítő információk

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

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

Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfólióban jelenleg 50%, 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 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.

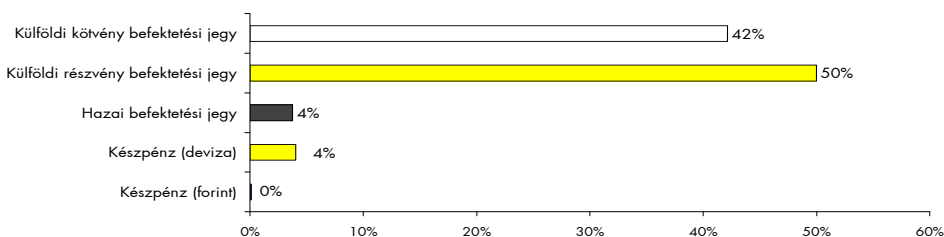
Piaci események

Júliusban folytatódott a megelőző hónapban beindult kockázatkeresés. Miközben a híreket továbbra is az európai adósságválság kiszélesedése dominálta, a befektetők nem fordultak el a tőkepiacoktól. Az olasz és spanyol államadósság a jelenlegi magas 6-7 százalékos hozamszinteken nem finanszírozható, ami továbbra sem jelent hosszú távon fenntartható szituációt. Eközben több spanyol régió is komoly fiskális problémákba futott bele, aminek következtében Madridtól kértek segítséget. Az Európai Központi Bankban komolyan foglalkoznak egy kötvényszárlási program elindításával, melynek keretében a periféria országok rövid lejáratú kötvényeit vásárolnák. Mario Draghi jegybankelnök szavainak hatására, miszerint „a mandátumokon belül minden szükségeset készek megtenni az euró megőrzéséért”, a piacok újra meglágyultak és a legfontosabb amerikai tőzszeindex, az S&P500 az idén nyáron elveszített 1400-as szint közelségébe került. Továbbra sem lesz könnyű és szabad az út innen, hiszen az európai recesszió globálissá kezd szélesedni, és az EKB kötvényszárlását nem támogatja a befolyásos német jegybank elnöke.

Júliusban a magyar kormány megkezdte a tárgyalásokat az IMF-EU delegációval. A Valutaalap kételyeket fogalmazott meg a jövő évi növekedési tervvel kapcsolatban, bírálta a különadókkal kapcsolatos intézkedéseket, valamint kifogást emelt a pénzügyi tranzakciós illeték jegybanki kiterjesztése ellen is. Ennek ellenére a befektetők pozitívan fogadták, hogy az indokolatlanul hosszú előkészítési folyamatot követően a kormányzat végrehajtotta azon törvénymódosításokat, melyek előfeltételei voltak a tárgyalások megkezdésének és így elkezdődhettek az egyeztetések. A hosszú állampapírokból képzett MAX index a hónap során 2,29%-kal emelkedett, míg a rövid lejáratokból képzett RMAX index 0,75%-ot hozott a befektetőknek. Az 5 éves országkockázati mutató (CDS) 40 bázisponttal csökkent. A 10 éves hazai állampapír hozama 30 bázisponttal csökkent, míg a rövid lejáratú hozamok 20 bázisponttal mérséklődtek.

A régiós tőzsdék vegyesen zárták a hónapot, forintban számolva a lengyel WIG20 index 3,02%-ot csökkent júliusban, a BUX +0,39%, a cseh PX index -1,97%. Az orosz tőzsde forintban +3,13%-ot emelkedett. Az euró árfolyama 285,69-en indította a hónapot, 290,85-nél feljebb nem születtek kötések a bankközi piacon, a hónap végére az árfolyam 278,73 lett, a kurzus alja 277,05-nél volt. A dollár 229,13-ról 227,35-re drágult, a kurzus alja 224,70-nél volt, júliusban a legmagasabb USDHUF kötés 240,85-nél történt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

Az alap eszköztálya szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	12,00%
Követési hiba **	5,98%
Sharpe-mutató	0,28
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 árfolyamigadozásának 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.