

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2012.11.01 - 2012.11.30 időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
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

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

év	árfolyam- változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2012	3,85	5,019806	3 891 274 281	5,64	5,62
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-4,42	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	22,79	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	44,98	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-39,78	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 96	14,19	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 26	15,04	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	34,09	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	14,54	22,80
2003	19,85	2,711206	1 063 153 143		18,04
2002	-0,55	2,262202	462 570 905		-1,79

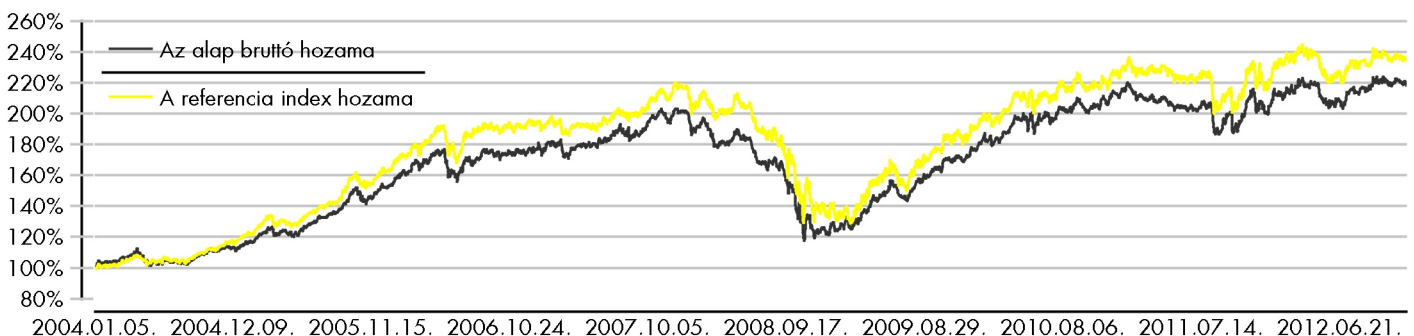
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta 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.

Kiegészítő Információk

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

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

Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama, viszonyítási dátum:



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.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

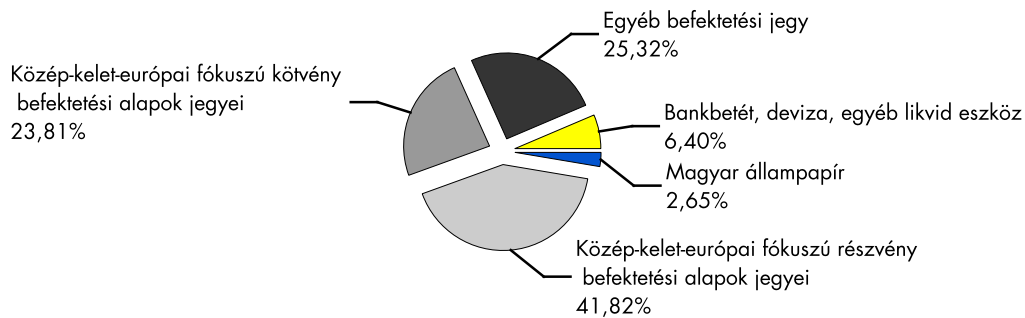
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	17,06
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	14,07
SCHRODER INV	13,88
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	13,87
ESPA DANUBIA	13,52
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,28

Piaci események

A hazai gazdaság tekintetében eseményekben bővelkedett a novemberi hónap. A hónap elején az Európai Bizottság közzétette a legfrissebb előrejelzéseit a magyar gazdasággal kapcsolatban, melyben az idei évre 2,5%, jövőre 2,9%-os hiánycéllal számolnak, ezzel formálisan elismerték, hogy az ország megfelel az EU-s deficitcél elvárásoknak, viszont kifogásolták, hogy a hiánycsökkentést nem fenntartható módon tervezi elérni a kormány. A hónap során újabb, elsősorban az energia és a közműszolgáltató cégeket érintő kiigazító csomagot jelentett be a kormány, mely az októberi intézkedésekhez hasonlóan továbbra is a különadókra fókuszál, melyek visszavethetik a magyar gazdaság jövő évi növekedési potenciálját. Ennek a véleménynek adott hangot a Standard & Poor's hitelminősítő is, amikor többek között a magas deviza adósságra és a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikára hivatkozva újabb egy fokozattal csökkentette Magyarország adósbesorolását. A negatív hírek csak átmeneti bizonytalanságot okoztak a hazai kötvénypiacon. A globális likviditásbőség és a magas hozamú kötvényinstrumentumok iránti nemzetközi kereslet hatására mind a rövid, mind a hosszú lejáratok esetében csökkentek viszont az állampapírhozamok. Ez nem országspecifikus jelenség volt, ugyanis hasonló folyamatok zajlottak le mind a lengyel, mind a török piac esetében is. Az RMAX index 0,50%-kal, míg a MAX index 0,76%-kal emelkedett a hónap során. A kedvező nemzetközi környezetben az MNB is folytatta nem veszélytelen kamatvágó sorozatát. A Monetáris Tanács novemberben újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó piaci kamatlábat. A kéthetes jegybanki alapkamat 6%-ra csökkent. Volatilis hangulatban kezdődött a novemberi kereskedés a nemzetközi részvénypiacon. Az USA elnökválasztás eredménye, majd az ezt követő költségvetési egyeztetés sikerességének kérdése aggodalommal töltötte el a befektetőket. Európával kapcsolatban az EKB elnökének a kontinens növekedési kilátásaival kapcsolatos pesszimista előrejelzése, a spanyol választások kimenetele, és az újabb görög hitelrészlet folyósításának elhalasztása borzolták a kedélyeket. Az USA-ban a jelenlegi elnök, Barack Obama nyerte a választásokat, de a győzelmi eufóriát követően hamar pesszimistára fordult a befektetői hangulat. Év végéig ugyanis a demokrata elnöknek meg kell állapodni a republikánus többségű képviselőházzal a költségvetési szakadék (fiscal-cliff) elkerülése érdekében. A költségvetési kiadások és bevételek rendezése azért is fontos, hogy jövő év elejétől ne lépjenek életbe azok az adóemelési és kiadáscsökkentési automatizmusok, melyek hatására akár több százalékponttal is visszaeshet a gazdasági növekedés. A hónap során mérséklődtek a globális kockázatok. Az EU döntéshozók megszavazták Görögországnak a következő mentőcsomagot, és a spanyol tartományi választások is kedvezőbb eredménnyel zárultak, mint amit a pesszimista szcenáriók feltételeztek. Az USA-ban is elkezdődtek a költségvetési egyeztetések. Az amerikai jegybank korábbi döntései következtében a globális likviditásbőség és az alacsony core hozamkörnyezet továbbra is biztosított. Európában ugyan nincs gazdasági növekedés, és jövőre is inkább stagnálhat a gazdaság, de az EKB elnökének verbális intervenciói, a masszív kötvénycsúszás lehetőségének állandó lebegtetése, és a pozitív irányú válságkezelési folyamat biztonságos környezetet teremtenek a nemzetközi befektetői aktivitás számára. A befektetők korábbi alulpozícionáltságukból fakadóan elsősorban az európai részvényeket preferálták. Az 50 legnagyobb európai részvényből képzett SX5E index 2,86%-kal, a német DAX 2,00%-kal emelkedett. Az 500 legnagyobb vállalt részvényeit magában foglaló S&P amerikai index 0,28%-kal emelkedett. A feltörekvő piacokon is folytatódott a tőkebeáramlás. A régióban forintban tekintve legrosszabbul a magyar tőzsdeindex teljesített: BUX (-4,97%). A cseh PX index novemberben 2,72%-ot nöött, míg a lengyel piac száguldott, hiszen 4,49 százalékot emelkedett. A magyar blue-chipek közül az OTP (-1,69%) állta legjobban a sarat, de esett a Magyar Telekom (-2,97%) és a MOL (-3,26%) is. A Richter (-12,95%) erősen lehúzta a hazai részvényindexet, miután kikerült az MSCI indexéből, és valószínűleg emiatt az indexkövető befektetési alapok és ETF-ek likvidálták a pozícióikat a vállalatban. Az orosz tőzsdeindex dollárban számolva stagnált, míg a török piac 0,73%-ot növelt saját devizában számolva.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	14,47%
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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 járunk 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.