

# Raiffeisen Részvény Alap

## 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  | 1997.11.25.   |
| Alapkezelő        | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  |
| Al-alapkezelő     | -   |
| Letétkezelő       | Raiffeisen Bank Zrt.  |
| Könyvvizsgáló     | KPMG Hungária   |
| Vezető Forgalmazó | Raiffeisen Bank Zrt.  |
| Az Alap típusa    | részvényalap  |
| Referencia Index  | 2011.12.31-ig: 50% CETOP20 - 30% BUX - 20% RMAX<br>2012.01.01-től: 63% CETOP20 - 27% BUX - 10% RMAX |

### Stratégia

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkorai megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### Hozamok

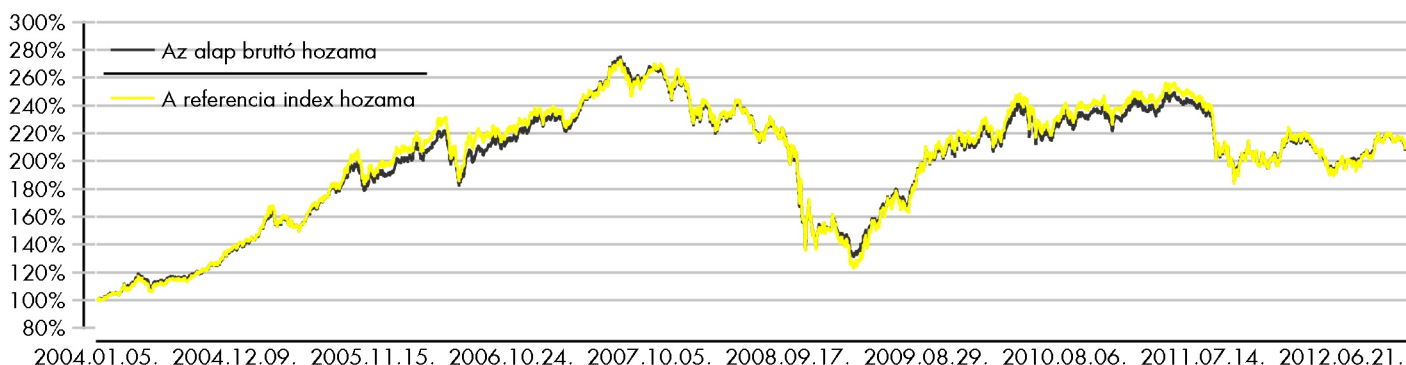
| év   | árfolyam-változás (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) | bruttó éves hozam (%) | referenciaindex hozam (%) |
|--|-----------------------|---------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2012.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |                       |               |                        |                       |                           |
| 2012   | 2,28                  | 1,853706      | 1 989 922 220          | 3,82                  | 7,29                      |
| 2011   | -14,20                | 1,812402      | 2 360 219 815          | -12,84                | -16,33                    |
| 2010   | 7,18                  | 2,112308      | 3 978 077 614          | 8,87                  | 10,52                     |
| 2009   | 38,80                 | 1,970775      | 4 139 431 942          | 40,96                 | 44,74                     |
| 2008   | -41,65                | 1,419852      | 3 269 759 130          | -40,83                | -41,84                    |
| 2007   | 9,33                  | 2,433468      | 5 173 733 053          | 11,01                 | 8,83                      |
| 2006   | 17,73                 | 2,225734      | 3 794 957 174          | 20,06                 | 19,17                     |
| 2005   | 34,00                 | 1,890598      | 2 736 232 336          | 37,18                 | 39,09                     |
| 2004   | 37,17                 | 1,410882      | 1 520 435 378          | 40,78                 | 43,55                     |
| 2003   | 10,01                 | 1,028546      | 988 688 841            | 7,73                  | 7,73                      |
| 2002   | 5,35                  | 0,934988      | 639 088 182            | 6,32                  | 6,32                      |

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.

### Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja.

### Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama



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 |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|

#### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

| név                     | arány (%) |
|-------------------------|-----------|
| MOL részvény            | 11,69     |
| OTP Bank részvény       | 9,49      |
| Richter Gedeon részvény | 6,23      |
| ERSTE BANK              | 6,11      |
| KGHM - PLKGM000017      | 5,45      |

## Piaci események

Novemberben lezajlott az amerikai elnökválasztás minden különösebb dráma nélkül. Barack Obama elnököt újraválasztották meggyőző többséggel, és történt mindez a magas munkanélküliség ellenére egy viszonylag gyenge világgazdasági környezetben. A részvénypiacok egészen a választásokig képesek voltak emelkedni, majd a szavazás után esés következett, ami azonban csak átmenetinek bizonyult. November közepén újból a vevők kezdték el dominálni a tőzsdék virtuális parkettjét, és a legtöbb fejlett országbeli tőzsde visszazárta a korábbi esését.

A következő hónap feltehetően alacsony volatilitású lesz, az év vége gyakran az az ünnepek miatt. Ami mégis felkavarhatja az állóvizet az az USA-beli alkudozás a költségvetés kiigazításáról, illetve az európai kontinensen a Görögország főszereplésével játszott végtelen „sit-com”-nak egy újabb epizódja.

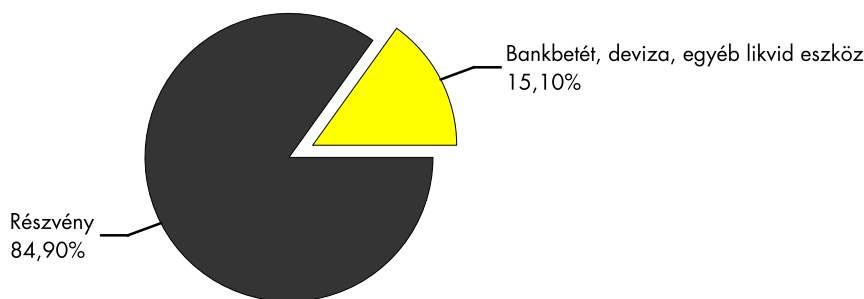
A feltehetően piacokra még mindig tart a tőkebeáramlás, ami elsősorban a kötvénypiacoknak kedvez(ett). A fontosabb feltehető részvénypiacok (Dél-Afrika, Oroszország vagy Lengyelország) nem mutatnak határozott emelkedést hosszabb távon.

Magyarországon tovább folytatódik a kamatvágási ciklus. Az Orbán-kormány megpróbálja konszolidálni az önkormányzatokat, és ennek keretében átvállalja majd a helyhatóságok kötvényformában lévő kötelezettségeit. Az hogy ez milyen módon, és milyen áron történik majd, az valószínűleg a hitelező bankokkal folytatott tárgyalásokon dől majd csak el. Továbbra sincs, nem folytatódik az IMF/EU tárgyalás, de a jelenlegi globális likviditásbőség eredményeképpen pillanatnyilag nincs az államnak finanszírozási problémája. Folyik a 2013-as költségvetés elfogadása, és novemberre sikerült a kormánynak 2 hónapon belül harmadjára is megszorítani, hogy képes legyen tartani a vállalt költségvetési egyensúlyt.

Forintban tekintve legrosszabbul a régióban a magyar tőzsdeindex teljesített: BUX (-4,97%). A cseh PX index novemberben (forintban számolva) kis mértékben emelkedett (+0,91%), míg a lengyel piac száguldott, hiszen +4,00 százalékos emelkedést ért el. A magyar blue-chipek közül az OTP (-1,69%) állta legjobban a sarat, de a Magyar Telekom (-2,97%) és a MOL (-3,26%) se esett nagyon sokat. Sajnos 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.

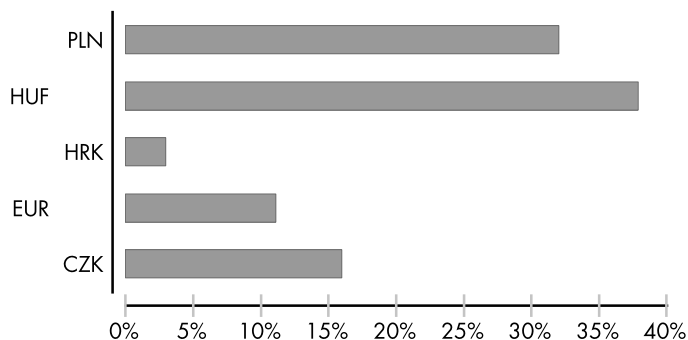
Az euró árfolyama 283,55-ön indította a hónapot, majd 285,46-ig gyengült a forint, ez volt a kurzus teteje, ezután 279,13-ig süllyedtek a jegyzések. A hónapot erősödéssel zárta a forint: 280,35-ön állapodott meg. Az amerikai dollár 218,13-ról 215,60-ig esett novemberben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg november végén, így az irányadó kamatszint 6,00 százalékra süllyedt.

## 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.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| Szórás                                | 23,26% |
| Nettó összesített kockázati kitettség | 100%   |

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás: A befektetési alap árfolyamingadozásának 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 nettó kockázati kitettség a nettó eszköztérkéhez 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 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.