

***Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett
Származtatott Alap***
Féléves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap (RAFEA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap (RAFEA)
Felügyeleti engedély száma:	KE-III-406/2010.
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa és fajtája:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap / hozamvédett származtatott alap
Futamideje:	3 év
Lejárat napja:	2013. november 29.

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő olyan alapot kíván létrehozni, amelyen keresztül a Befektetők úgy részesedhetnek a legfontosabb nyersanyagok hozamából, hogy közben pénzüik korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve, sőt emellett élvezhetik a nyílt végű befektetési alap által nyújtott rugalmasságot is. A befektető így egy alap révén részesedhet a Dow Jones-UBS Index által tömörített 19 nyersanyag teljesítményéből. Az alapkezelő a jegyzés alatt összegyűjtött tőke egy részét a Raiffeisen Banknál helyezi el betéti konstrukcióban, ezzel biztosítja a tőkegaranciát az alap lejáratakor. A másik részből olyan származtatott ügyletet köt, ami biztosítja a befektetők számára a részesedést a mögöttes termékek hozamából.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2011. június 30.	0,13%	10 060,93 Ft	1 554 635 444 Ft	-
2010. december 31.	0,48%*	10 047,58 Ft	1 551 004 262 Ft	-
2010. november 25.	-	10 000,00 Ft	1 521 833 019 Ft	-

* az Alap 2010. november 25-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

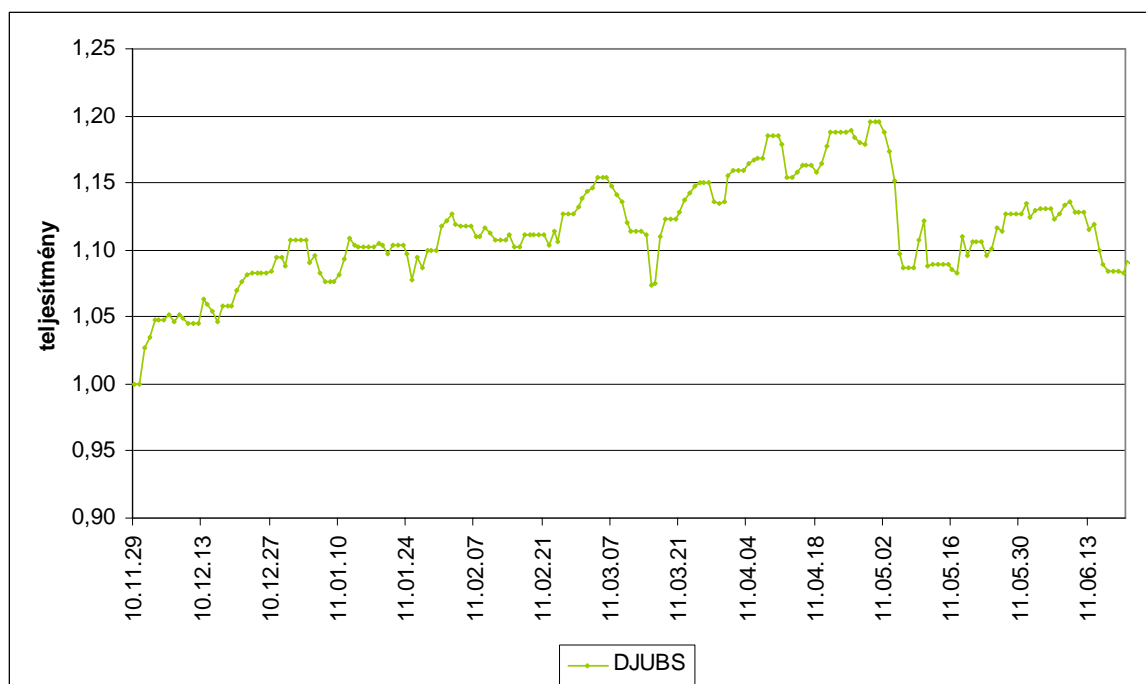
4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2011. év folyamán jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Annak ellenére, hogy év elején több geopolitikai esemény sújtotta a világot (észak-afrikai és közel-keleti feszültségek, japán természeti katasztrófa), az általános befektetői hangulat pozitívként volt értékelhető az első néhány hónapban. Az első sokkot a közel-keleti, arab világbeli forrongások és az azt tetőző japán természeti és nukleáris katasztrófa hozta. Ennek nyomán, március elején masszívan kezdtek esni a részvénypiacok, azok közül is leginkább a fejlettek. A Nikkei index a március 11-i katasztrófa utáni két napon a kereskedési pánik közepette -6%, majd -10% körüli értékben esett. A fenti szélsőséges eseményekből aztán a piacok végül korigálni tudtak. Áprilisig megfelelő támaszt tudott nyújtani a FED likviditásélnkítő programja (QE2), illetve a várakozásokat többségében meghaladó vállalati eredmények is elegendő municiót biztosítottak ahhoz, hogy a befektetők körében kedveltek maradjanak a részvények. Május hónapja, illetve június első hete rontott aztán újra a képen, ugyanis több adat (indikátor) jelent meg az Egyesült Államok gazdaságának lassulásáról.

A tavalyi év végi száguldás után az ideai bizonytalanságokat a nyersanyagpiac is megérezte és a részvénypiaci hangulat szinte minden rezdülésére reagált. Ennek köszönhetően a mögöttes termék árfolyama 2011 első félévében mintegy 15%-os sávot volt képes bejárni. Míg az index 8, az Alap maga mintegy 0,6%-os hozamot tudott felmutatni a névérték felett.



1. ábra A mögöttes termék teljesítménye (forrás: Bloomberg)

Az alábbi táblázat közli a Mögöttes Termék hozamát saját devizájában mérve. A hozamadat a Mögöttes Termék indulóértékét jelentő 2010. november 29-i naptól a 2011. június 30-ig tartó időszakra vonatkozik.

Dow Jones-UBS Index	
2010.11.29	146,7156
2011.06.30	158,1349
	+8%

Forrás: BLOOMBERG

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia passzív volt az év folyamán. Mivel az alap csak passzív részesedést ígér a Tájékoztatóban meghatározott mögöttes termék hozamából, ezért az alapkezelő aktív befektetési politikát nem folytat. Az alapkezelő tevékenysége így a tőkevédetség biztosításának figyelemmel kísérésére korlátozódott, mivel ezt a befektetési jegyek forgalmazása és visszaváltása ezt megköveteli.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			81 070 133	HUF
Swap ügylet értéke			-14 813 355	HUF
Bankbetét			1 248 673 517	HUF
Állampapírok			30 424 890	HUF
OECD tagállam által kibocsátott állampapír			30 424 890	HUF
EU tagállam által kibocsátott állampapír			30 424 890	HUF
Államkötvény			30 424 890	HUF
2013/E MÁK	HU0000402466	3000	30 424 890	HUF
Vételi és eladási opciók			209 361 724	HUF
Index			209 361 724	HUF
DJUBS C		153491	209 361 724	HUF
Követelések			180 555	HUF
Kötelezettségek			-3 323 918	HUF
A portfólió értéke összesen			1 551 573 546	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2011.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			67 272 379	HUF
Swap ügylet értéke			44 580 161	HUF
Bankbetét			1 248 832 089	HUF
Állampapírok			32 399 790	HUF
OECD tagállam által kibocsátott állampapír			32 399 790	HUF
EU tagállam által kibocsátott állampapír			32 399 790	HUF
Államkötvény			32 399 790	HUF
2013/E MÁK	HU0000402466	3000	32 399 790	HUF
Vételi és eladási opciók			165 065 415	HUF
Index			165 065 415	HUF
DJUBS C		154991	165 065 415	HUF
Követelések			11 058	HUF
Kötelezettségek			-2 689 420	HUF
A portfólió értéke összesen			1 555 471 472	

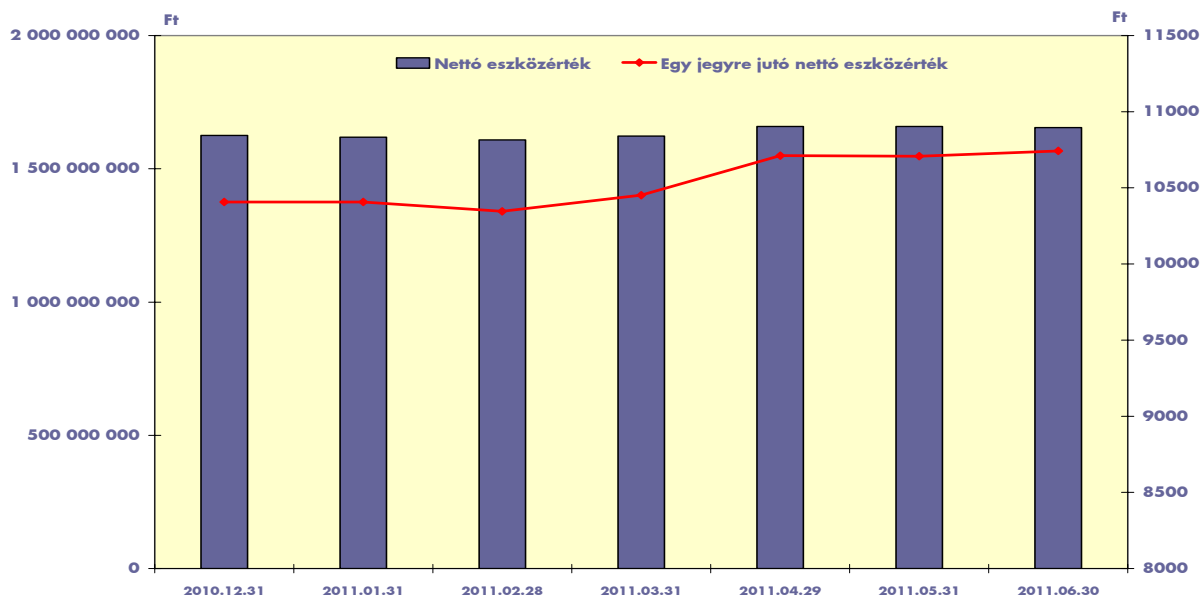
Az Alap 2011. első félévében nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	154 366
2011. évben eladott befektetési jegyek	990
2011. évben visszaváltott befektetési jegyek	834
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	154 522
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	1 555 471 472 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	10 051,264825 Ft

2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2011. augusztus 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében