

***Raiffeisen Hozamrögzítő
Tőkevédett Alapok Alapja
Féléves jelentés 2011.***

I. A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja (RAHOZA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja (RAHOZA)
Felügyeleti engedély száma:	KE-III-252/2011.
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., Mérő Mátyás
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Árfolyam napja	T+3 nap:
Elszámolás napja:	T+5 napon
Típusa és fajtája:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap / alapok alapja
Futamideje:	5 év
Lejárat napja:	2016. május 25.

2. Az Alap stratégiája

Az Alap kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe, és kamatozó eszközökbe fektet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az Alap eszközeinek hozamából részesedhetnek. Ezzel együtt az Alapkezelő a befektetési jegyek egy jegyre jutó nettó eszközértékére védelmet ígér (Tőkevédelem), melyet az Al-Alapkezelővel közösen kialakított befektetési politikával biztosít. Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során a Tőkevédelem mellett fix hozamfizetést is biztosít a befektetőknek. Az Alap globális feltörekvő piaci részvény és nyersanyag befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázat kézben tartása mellett.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam *	Nettó eszközérték *	A ref. Index hozama
2011. június 30.**	-0,74%	9953,50 Ft	1 504 491 008 Ft	-
2011. május 23.	-	10 027,51 Ft	1 493 918 654 Ft	-

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** az Alap indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

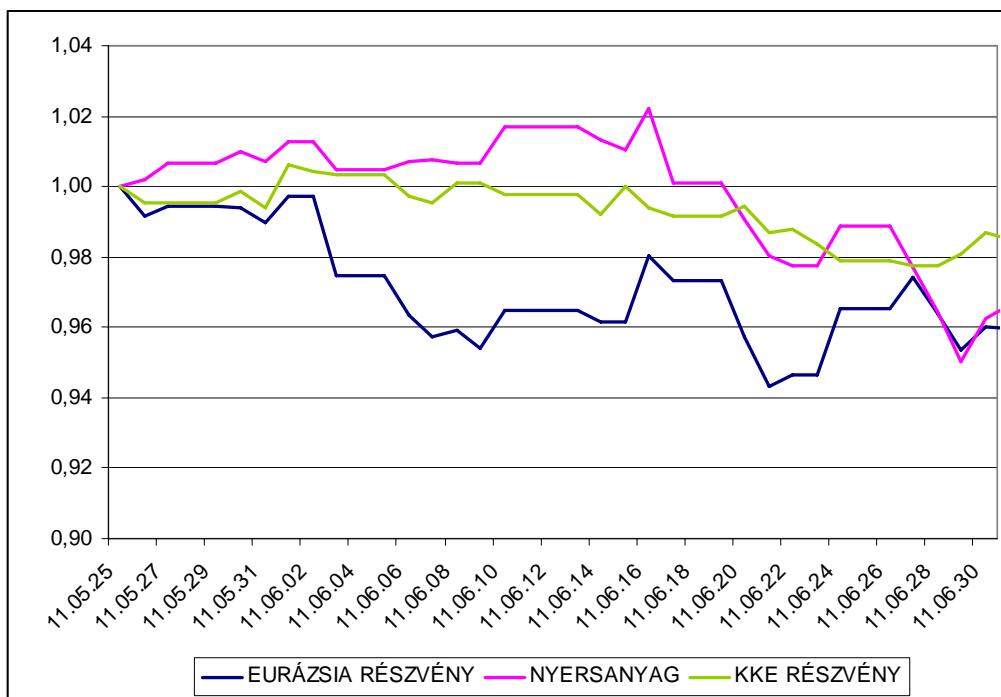
4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2011. év első félévének 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 tavaly év végi száguldás után az ideai bizonytalanságokat a nyersanyagpiac is megérezte, és a részvénypiaci hangulat szinte minden rezdülésére reagált. A félév végéig a közép-európai részvénypiac tartotta magát a leginkább. A visszafogott kockázatvállalásnak köszönhetően az Alap árfolyama 0,5%-kal névértéke alatt zárta az első hónapját.



1. ábra A mögöttes termékek teljesítménye forintban (forrás: Bloomberg)

Az alábbi táblázat közli a mögöttes piacok teljesítményét forintban mérve. A hozam adatok a Mögöttes Alapok indulóértékét jelentő 2011. május 25. naptól a 2011. június 30-ig tartó időszakra vonatkoznak:

	Eurázsia Részvény Alap	Aktív Nyersanyag Alap	Részvény Alap (Közép-Kelet- Európa)
2011.06.30	-4%	-4%	-1%

Forrás: BLOOMBERG

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia félaktív volt az idei év folyamán. Mivel az alap tőkevédelmet és a Tájékoztatóban meghatározott mögöttes termékek hozamából való részesedést ígér, így az Alapkezelő aktív befektetési politikát nem folytat. Az Alapkezelő tevékenysége így legfőképp a tőkevédelem biztosításának figyelemmel kísérésére korlátozódott.

Emellett a bizonytalan tőkepiaci hangulatra és kilátásokra tekintettel az Alapkezelő úgy ítélte meg, hogy nem egyetlen időpillanatban fektet be a maximálisan megengedett kockázatos eszközarány mértékéig. Ez azt jelenti, hogy az Alapkezelő fokozatosan tölti fel kockázatos eszközökkel a portfóliót, megfelelő időpontokat keresve a vételek kivitelezésére, törekedve az Alap mandátumának optimális teljesítésére. Így a félév végéig a maximális kockázatos eszközaránynak csak kis hányada került kihasználásra.

IV. A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja által 2011. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	-	1,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap túlnyomó részben magyar államkötvényekbe fektet. Az alap olyan dinamikus befektetési politikát valósít meg, melyen keresztül az Alapkezelő egy jövőbeli időpontban lejáró, fiktív (nem létező), 2016. május 25-én lejáró Diszkont kötvény kifizetését és kockázatát közelíti. A befektetési politika célja, hogy a fiktív Diszkont kötvény lejáratáig hátra lévő időre vonatkozóan a hozamot nagy biztonsággal előre rögzítse.

	Duration* (év) (2011.06.30)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2011.06.30)	Ország allokáció (2011.06.30)
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap	4,91	Államkötvény 99,03% Számlapénz 0,97%	100% Magyarország

Forrás: az alap 2011. június havi jelentése

* Módosított duration

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Részvény Alap	50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. 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.

RCM Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia – 6% MSCI Thailand – 6% MSCI Indonesia – 5% MSCI Turkey – 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatainak részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
----------------------------	--	-------	----------------	---

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2011.06.30)	Ország allokáció (2011.06.30)
Raiffeisen Részvény Alap	OTP Bank: 13%, MOL: 12%, Richter: 6%, Erste Bank: 5%, Mtelekom: 5%	Részvénypozíciók országok szerint: Magyarország 38,76%, Csehország 8,98%, Lengyelország 21,72%, Horvátország 1,14%, Szlovénia 0,68% Ausztria 5,10% - egyéb eszközök 23,63%
RCM Eurázsia Részvény Alap	China Construction Bank Corp, CLP Holdings Ltd, Gazprom OAO, Lukoil JSC, Sberbank of Russia	India 22,1%, Oroszország 20,0%, Hongkong 12,3%, Malajzia 11,1%, Kína 8,2%, Thaiföld 6,6%, Egyéb 19,7%

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Active Nyersanyag Alapok Alapja	100% Dow Jones-UBS Commodity Index Euro Hedged	1,25%	Raiffeisen KAG	Az alap által elért hozam a tőzsdén kereskedett nyersanyagok és az azokhoz kapcsolódó származékos ügyletek árfolyam-alakulásából származik. Az alap portfóliójában energiahordozók, agrártermékek, nemes- és ipari fémek is szerepelnek. Az alap hozama a nyersanyagárák változásaiból származik, ugyanakkor nyersanyagokat közvetlenül nem vásárol.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2011.06.30.)	Ország allokáció (2011.06.30.)
RCM Active Nyersanyag Alapok Alapja	Alapok alapja	Na	Na

Forrás: az alap 2011. június havi jelentése

Na: nincs adat

V. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2011.05.20-án

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	1 493 182 290	HUF
Követelések	736 364	
Kötelezettségek	0	
A portfólió értéke összesen	1 493 918 654	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2011.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			252 200 965	
Forint			251 845 704	
Deviza			355 261	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			1 258 884 401	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			293 739 045	
Nyíltvégű			293 739 045	
RARA	HU0000702766	45 802 974	98 856 605	HUF
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	2 071	99 178 060	EUR
RCM NYERS	AT0000A0H0S9	3 211	95 704 380	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			965 145 356	
Nyíltvégű			965 145 356	
RK2016	HU0000710215	964 386 384	965 145 356	HUF
Követelések			41 407	
Kötelezettségek			-2 898 755	
A portfólió értéke összesen			1 508 228 018	

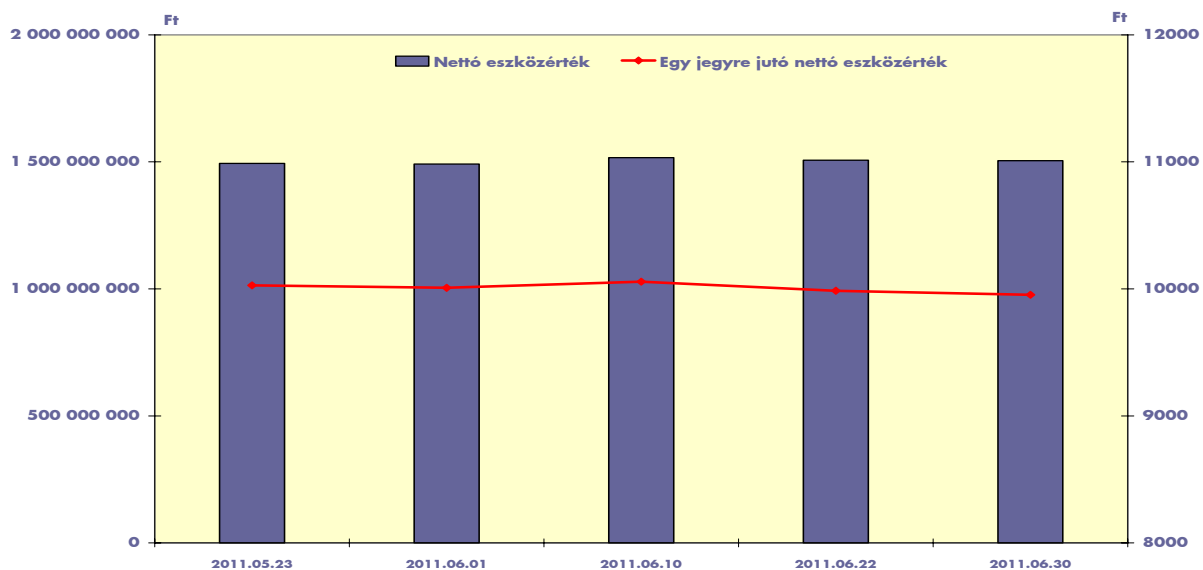
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30 között nem vett igénybe hitelt.

VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.05.23-án	148 982
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	2 975
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	805
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	151 152
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	1 508 228 018 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	9 978,220718 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