

*Raiffeisen Hozamrögző Tőkevédett
Alapok Alapja
Féléves jelentés 2012.*

I. A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja általános információk

1. Alapadatok

| | |
|---------------------|--|
| Alap neve: | Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja |
| Lajstrom száma: | 1111-449 |
| 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. |
| Elszámlálás napja: | T+1 napon |
| Típusa: | nyilvános nyílt végű értékpapír alap |
| BAMOSZ kategória: | tőkevédett alap |
| Futamideje: | 5 év |
| Lejárata: | 2016.05.25. |

2. Az Alap stratégiája

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során Tőkevédelmet, valamint fix, első éves 7,7%-os hozamfizetést is biztosít a befektetőknek. A Tőkevédelem szintje az Alap indulásának pillanatában 10 000 Forint, azaz a jegyek névértéke. Az Alap futamideje alatt az Alapkezelő az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét (árfolyamát) folyamatosan figyeli. Amennyiben valamely Banki napon az Alap árfolyama 700 Forinttal vagy azt meghaladó mértékben meghaladja a Befektetési jegy névértékét (illetve a korábban rögzített Tőkevédelmi szintet), akkor az azt követő Banki naptól kezdve a Tőkevédelem szintje is 700 Forinttal emelkedik. Az Alap nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyeibe fektet.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása

| | Árfolyam változás | Árfolyam | Nettó eszközérték | A ref. Index hozama |
|--------------------|-------------------|-------------|-------------------|---------------------|
| 2012. június 29 | -3,74% | 9 029,31 Ft | 1 253 791 772 Ft | - |
| 2011. december 30* | -6,20% | 9 379,95 Ft | 1 369 931 901 Ft | - |

* az Alap 2011. május 20-i indulásától számítva

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.01.02.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|---------------|----------------------|---------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 1 299 059 832 | 96,01 |
| RARA | HUF | HU0000702766 | 61 006 931 | 110 569 084 | 8,17 |
| RCM E-ÁZS RÉ | EUR | AT0000745872 | 2 388 | 118 537 758 | 8,76 |
| RCM NYERS | EUR | AT0000A0H0S9 | 3 435 | 105 990 663 | 7,83 |
| RK2016 | HUF | HU0000710215 | 1 038 395 559 | 963 962 327 | 71,25 |
| Banki egyenlegek | | | | 60 552 248 | 4,48 |
| Folyósámla - EUR | EUR | | | 31 850 014 | 2,35 |
| Folyósámla - HUF | HUF | | | 28 702 234 | 2,12 |
| Összes eszköz | | | | 1 359 612 080 | 100,49 |
| Kötelezettségek | | | | -6 629 444 | -0,49 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -6 629 444 | -0,49 |
| Nettó eszközérték | | | | 1 352 982 636 | HUF |
| Unitok száma | | | | 146 049 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 9 263,895241 | HUF |

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2012.07.02.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|-------------|----------------------|---------------|
| Átruházható értékpapírok | | | | 1 235 340 117 | 98,23 |
| RARA | HUF | HU0000702766 | 61 006 931 | 105 750 024 | 8,41 |
| RCM E-ÁZS RÉ | EUR | AT0000745872 | 2 388 | 116 389 274 | 9,26 |
| RCM NYERS | EUR | AT0000A0H0S9 | 1 435 | 37 501 221 | 2,98 |
| RK2016 | HUF | HU0000710215 | 938 395 559 | 975 699 598 | 77,59 |
| Banki egyenlegek | | | | 28 337 642 | 2,25 |
| Folyósámla - EUR | EUR | | | 15 417 779 | 1,23 |
| Folyósámla - HUF | HUF | | | 12 919 863 | 1,03 |
| Összes eszköz | | | | 1 263 677 759 | 100,49 |
| Kötelezettségek | | | | -6 118 234 | -0,49 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -6 118 234 | -0,49 |
| Nettó eszközérték | | | | 1 257 559 525 | HUF |
| Unitok száma | | | | 138 777 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 9 061,728709 | HUF |

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

| | |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án | 146 049 |
| 2012. I. félévében eladott befektetési jegyek | 155 |
| 2012. I félévében visszaváltott befektetési jegyek | 7 427 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.07.02-án | 138 777 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.07.02-án | 1 257 559 525 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.07.02-án | 9061,728709 |

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

| Megnevezés | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|---|-----------|--------------|-----------|----------------------|---------------|
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | | | 0 | 0,00 |
| Egyéb átruházható értékpapírok | | | | 1 235 340 117 | 98,23 |
| RARA | HUF | HU0000702766 | 61006931 | 105 750 024 | 8,41 |
| RCM E-ÁZS RÉ | EUR | AT0000745872 | 2388,06 | 116 389 274 | 9,26 |
| RCM NYERS | EUR | AT0000A0HOS9 | 1435,494 | 37 501 221 | 2,98 |
| RK2016 | HUF | HU0000710215 | 938395559 | 975 699 598 | 77,59 |
| Nettó eszközérték | | | | 1 257 559 525 | 100,00 |

2012. júniusának végén – hasonlóan a 2011. végi állapothoz – a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

Az Alap illetve az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyont egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli, ez alapján dönti el az Alap milyen maximális arányban fektet a kiválasztott kockázatos kollektív befektetési értékpapírokba. A dinamikus eszközallokáció célja a tőkevédelem biztosítása az Alap Kezelési Szabályzatában részletezetteknek megfelelően. Az Alap globális feltörekvő piaci részvény és nyersanyag befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázat kézben tartása mellett.

V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság összetételében jelentős változás nem következett be 2012. első felében, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság közgyűlése Soós Csaba távozását követően Devics Évát választotta a társaság felügyelő bizottsági tagjává.

A 2012 első felében az Alapkezelő új alapot nem indított, így június végén a Társaság továbbra is huszonnégy befektetési alapot kezel. A félév folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya jelentősen csökkent, a 2011. év végi 170,9 milliárd forintos állomány a félév leforgása alatt 142,2 milliárdra süllyedt. A csökkenés a deviza adósoknak nyitva álló végtörlesztés által indukált januári visszaváltásoknak és a Raiffeisen Ingatlan Alap júniusi hozamfizetésének eredménye volt. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése 4,9%-ra csökkent a 2011. év végi 5,8%-ról a BAMOSZ adatai alapján.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2012-es év első felének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A bizonytalan nemzetközi környezet, a hullámzó de inkább óvatos befektetői hozzáállás és az igen rossz évkedvet ellenére a magyar állampapírpiac kimagasló teljesítményt mutatott fel az év első felében.

Az évkedvet szerves folytatása volt a 2011-es év végén meglévő trendnek, azaz a forint drámaian gyengült, illetve a magyar kötvények – mind a forintos, mind a devizakötvények – hozama jelentősen emelkedett. Január első hetében kisebb pánik alakult ki a piacon, valószínűleg többi spekulatív szereplő kényszerült likvidálni a pozícióit, megijedve a kormány IMF-ellenes retorikájától. Az Orbán-kormány által meghirdetett „gazdasági szabadságharc” azonban fenntarthatatlan volt a 10 százalékos feletti szinteken. A kötelező magánnyugdíjpénztári rendszer felszámolása, kvázi államosítása után ugyanis csak a külföldiekre támaszkodhatunk az államadósság finanszírozásában.

Valószínűleg a széteső állampapírpiac és a sikertelen aukciók hatására a kormány taktikát váltott, és 180 fokos fordulat után kinyilvánította, hogy mégis keresné a meg egyezés lehetőségét az EU-IMF kettőssel. Ez a fordulat a pozitívrá fordult nemzetközi hangulattal együtt gyors kötvénypiaci „bull” (emelkedő) piacot eredményezett január második felében.

A félév ezt követő részében a hazai állampapírpiacra kialakult hangulatot leginkább az IMF tárgyalásokkal kapcsolatos hírek mozgatták, a nemzetközi fejlemények egyre kevésbé játszottak szerepet. Pedig a hírből éppenséggel nem volt hiány, a befektetők hol aggódtak, hol bizakodtak az európai adósságválsággal kapcsolatban.

Itthon azonban az a remény, hogy hamarosan megindulnak majd a hiteltárgyalások, minden egyéb hírt felülmúlt. Az időszak végére a hozamgörbe teljes hosszán 8% alatti értékek alakultak ki, a leghosszabb hazai kibocsátású állampapír elvárt hozama 7,7% volt június végén (január elején még 9% fölött), míg a legrövidebb papírok a 7%-os MNB alapkamat közelébe ereszkedtek (jóval 8% feletti szintről). A hozamcsökkenés együtt következett be az országhozadék piaci megítélésének számottevő javulásával. A hozamcsökkenés (ami jelentős árfolyam felértékelődést jelentett) elsősorban annak volt köszönhető, hogy a magyar kormány június végére közel került ahhoz, hogy megindulhassanak az IMF-fel kötendő hitelmegállapodást előkészítő tárgyalások miközben elkötelezett maradt a költségvetési hiánycél tartása iránt.

A Magyar Nemzeti Bank az időszak során nem változtatott a 7%-os alapkamaton, a forint azonban több mint 7%-kal erősödött az euróval szemben.

A hazai állampapírpiaci referencia indexek, az alapkamat és a forint árfolyamának alakulása 2012. első felében:

| | Időszaki változás | | | Értéke a negyedév végén | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------------|-----------|
| | MAX | MAXC | RMAX | EUR HUF | Alapkamat |
| 2012. március 31. | 4,37% | 4,05% | 2,02% | 295,60 | 7% |
| 2012. június 30. | 5,91% | 5,22% | 2,07% | 288,22 | 7% |
| 2012. első félévi változás | 10,54% | 9,48% | 4,13% | +7,36% | |

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A fejlett kötvénypiacokon hasonló folyamatok zajlottak le mint 2011-ben abban a tekintetben, hogy a biztonságosnak tekintett országok és az európai periféria országok közötti hozamkülönbség tovább szélesedett. A központi téma 2012. első felében is az európai adósságválság, azon belül is elsősorban a görög választások kimenetele és azzal összefüggésben Görögország eurozóna tagsága volt, de a második negyedévben már a spanyol bankrendszer problémái is felszínre kerültek.

Ez utóbbi olyannyira befolyásolta a piaci szereplők magatartását, hogy a spanyol költségvetés hiányának finanszírozási költsége (azaz a spanyol állampapírpiazi hozamszint) történelmi magasságokba emelkedett (magával húzva az olasz hozamokat is). A 10 éves spanyol államkötvény hozama az eurozónában töltött időt, azaz az elmúlt 13 évet tekintve a legmagasabbra, 7,15%-ra ugrott júniusra, s történelmi csúcsra ért az ország befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felár is. Csak az európai politikusok és az Európai Központi Bank (EKB) újabb és újabb verbális intervenciói, valamint a számos európai uniós csúcson meghozott – de még továbbra sem kivitelezett – döntés fékezte meg a piaci pánik kialakulását.

Mindeközben a német állampapírpiazi hozamok történelmi mélypontra csökkentek, s Európa több országában (Németország mellett pl. Dániában vagy Svájcban) tartottak olyan kötvény aukciót, ahol negatív hozamok alakultak ki (azaz a kötvényt vásárló befektető kevesebbet kap vissza az induló tőkénél). Hasonló volt a helyzet a tengerentúlon is, miután a FED 2014-ig kitolta a következő kamatemelés lehetséges időpontját, a hosszabb futamidejű állampapírokat pedig folyamatosan vásárolta. Az alacsony hozamkörnyezet fennmaradását segítette elő a romló makrogazdasági kép is (sem az ingatlan piac, sem a munkaerő piac nem mutatatta az érdemi javulás jeleit, a gazdasági aktivitást jelző indikátorok pedig csökkentek), tovább erősítve azt a várakozást, hogy az amerikai központi bank további mennyiségi lazítást fog majd életbe léptetni (QE3).

Az első félév során sem a FED, sem az EKB nem változtatott az irányadó kamatán, a pénzmennyiség felett örökdő európai szervezet csak július elején lépett a kamatsökkentés terén. A kamatpolitikai eszközeit már korábban kimerítő angol és japán jegybank ugyanakkor a mennyiségi lazítással (lényegében pénznyomtatással) igyekezett enyhíteni a gazdasági gondokon. Eközben a fejlődő piacok több országában kamatsökkentési ciklus indult, többek között a kínai jegybank is erre kényszerült. A 2011-es évben még a magas inflációval küzdő jegybankok újra a gazdasági lassulás miatt kezdtek aggódni.

A hazai és régiós részvénytőkepiac

A rossz évkezdést ellenére 2012. első negyedéve a hazai részvénytőkepiac számára kiemelkedő teljesítményt hozott abban az értelemben, hogy mind régiós összehasonlításban, mind a globális részvénytőkepiacok tekintetében a legjobbak között volt található. Az első negyedév ahogy világszerte, idehaza is elsősorban a bankszektorról szólt. A 2011-ben jelentős árcsökkenést megélt szektort újra felfedezték a befektetők, így a hazai piacon is a két bankpapír (OTP, FHB) teljesítménye volt kiemelkedő a BUX indexet alkotó részvények közül. A második negyedév rendkívül nagy szórást hozott a BUX index összetevői teljesítményében. Az átlagot kifejező -6,95%-os teljesítménynél mindössze 5 részvény teljesített jobban, ezek között található az EGIS, a Richter és az OTP is. Az OTP annak ellenére maradt relatíve erős, hogy a kormány újabb és újabb terheket pakolt a bankrendszer vállára (korábbi ígéretei ellenére). A szektorális különadók nagyobb mértékben rontották a MOL, és különösen az MTel megítélését. Az igazi vesztesek azonban a kispapírok voltak.

Az első negyedéves +9,8% után 7,0%-kal esett a hazai részvénytőkepiac legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2012. második negyedévében, ezzel 2012-es teljesítménye 2,2%-ra romlott június végére.

| | BUX Ft | RTS \$ | PX Czk | WIG20 Plz | MXMU* \$ | CETOP20 Ft |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| 2012. Q1 | 9,79% | 18,52% | 6,80% | 6,62% | 19,30% | 6,27% |
| 2012. Q2 | -6,95% | -17,54% | -7,42% | -0,49% | -13,05% | -8,45% |
| 2012. H1 | 2,16% | -2,27% | -1,12% | +6,10% | 3,73% | -2,71% |

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A BUX index +2,16%-os teljesítménye, kiegészülve a forint erősödésével, régiós összehasonlításban jónak mondható, saját devizában mért teljesítmény alapján azonban a lengyel piac erősebb volt. A tágabban értelmezett régió (feltörekvő Európa) dollárteljesítménye +3,73% volt, de mivel a forint erősödött a dollárral szemben, a hazai piac eredménye nagyjából megfelelt az átlagnak. Összességében elmondható, hogy a régió nem nyújtott kiemelkedőt az első félévben, ebben elsősorban az eurozóna válsága játszott szerepet, hiszen a térség országainak gazdasága ezer szálon kapcsolódik nyugat-európa-hoz. Így aztán nem volt kedvelt befektetési célpont.

A nemzetközi részvényt piac

Nem tört meg a 2011. októberében indult emelkedő trend az első negyedévben a világ tőzsdéin, ennek köszönhetően pedig az irányadó részvényindexek közül szinte az összes emelkedéssel búcsúztatta 2012 első három hónapját. A negyedév során a görög államcsőd veszélye és a globális gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek sem fékeztek meg az optimizmust.

Az újévet gyakran új trendek is jellemzik. 2012 elején (leszámítva az első két hetet) oldódott a korábbi feszültség és pesszimizmus a tőkepiacokon, ami a részvényindexek emelkedését eredményezte. Egyrészt az EKB (Európai Központi Bank) decemberben kiosztott 3 éves hitele segítette a bizalom visszaépülését, másrészt a vártnál jobb amerikai munkaerőpiaci és makroadat hatására megjött végre a vevők bátorsága. A Federal Reserve elnökének, Ben Bernankének a bejelentése, miszerint 2014-ig alacsonyan fogják tartani az irányadó kamatozat, tovább tüzelte a vételi kedvet. A negatív oldalon leginkább az eurozónából érkező hírek szerepeltek, január közepén pl. újabb leminősítéseket jelentettek be: Franciaország és Ausztria is elvesztette a legmagasabb, AAA minősítését.

A folytatásban is az európai tőkepiacok dominálták a nemzetközi híreket. Két esemény emelkedik ki a februáriak közül: a görögök kimentésére tett intézkedésekért cserébe további megszorításokat és biztosítékokat kért az EU, de február végén már úgy tűnt, hogy ez meghozza a gyümölcsöt és végül sikeresen zárul majd a görög államadósság újrasztruktúrálása. Február végén az Európai Központi Bank újra – és állítólag – utoljára kiosztott több, mint 600 mrd eurót az európai bankrendszernek, de ez már nem okozott se meglepetést, se pozitív lökést az európai részvényt piacoknak. Az óceánon túl kisebb technológiai eufória bontakozott ki, amelyhez az üzemenyagot az Apple cég fenomenális teljesítménye, illetve a közelgő Facebook IPO-ja (elsődleges részvénykibocsátása) biztosította.

A piac képe keveset változott márciusra a megelőző két hónapról, továbbra is stabil, kissé növekvő, de még mindig alacsony volatilitású bika piacot láthattunk. Ez viszont már csak az észak-amerikai részvényt piacokra (S&P500, Nasdaq) szűkült, ugyanis az európai fejlett országok részvényt piaci gyengébben szerepeltek a hónapban.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

| | DOW | S&P500 | NASDAQ | EUROSTOXX50 | DAX | NIKKEI225 |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 2012. Q1 | 8,14% | 12,00% | 18,67% | 6,94% | 17,78% | 19,26% |
| 2012. Q2 | -2,51% | -3,29% | -5,06% | -8,58% | -7,64% | -10,68% |
| 2012. H1 | 5,42% | 8,31% | 14,83% | -2,24% | 8,78% | 6,52% |

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

Az irányadó amerikai indexek közül a Dow végül közel 8%-os emelkedéssel zárta 2012 első negyedévet, az S&P 500 12%-ot emelkedett, amellyel legjobb első negyedévet zárta 1998. óta. A technológia szektor erősségének köszönhetően a Nasdaq 19%-kal került feljebb.

Az S&P szektorindexek közül a technológia emelkedett ki a negyedévben, amely több mint 20%-os felértékelődésével az időszak nyertese lett. A ciklikus szektorok általánosságban jól teljesítettek a pozitívrá forduló hangulatban, a pénzügyi szektor index szintén közel 20%-kal értékelődött fel, de a ciklikus fogyasztási javak is több mint 10%-ot erősödtek. A defenzív iparágak részvényei alulteljesítők voltak, a közszolgáltatók szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedévet.

A vezető nyugat-európai indexek a globális befektetői hangulatnak megfelelően emelkedtek az első negyedévben, a DAX közel 17%-ot erősödött, míg a CAC-40 8%-kal, a FTSE-100 pedig 4%-kal került feljebb. Az egyes szektorok tekintetében hasonló trendek bontakoztak ki, mint az Egyesült Államokban, vagyis a ciklikus szektorok felülteljesítettek, míg a defenzív papírok lemaradtak. A ciklikus iparágak közül is az autószeaktor emelkedett ki, a Stoxx szektorindex 27%-kal került feljebb.

Negatív időszakot zártak a meghatározó fejlett részvénytőzsdék a második negyedévben, különösen a májusi hónap sikeredett rosszra a részvényekbe befektetők számára. A negatív hangulat ezúttal is Európában volt erősebb az USA-val való összehasonlításban, de a saját devizában mért teljesítmények tekintetében a japán piac zárt a legnagyobb veszteséggel. A befektetőket elsősorban a globális recesszió esélyének növekedése nyomasztotta, miután mind az eurozónából, mind az USA-ból, mind pedig a világgazdasági növekedés jelenleg fő motorjának számító Kínából lassulásra utaló jelek érkeztek. Ehhez társult az eurozóna szétesésének időről időre felerősödő veszélye, ami most már huzamosabb ideje tart és jelentős akadálya a tartós emelkedő trend kialakulásának. Ugyanakkor a negyedév vége éppen az eurozóna adósságválságának megoldása irányába tett lépéseknek köszönhetően hozott emelkedést.

A befektetők a spanyol és olasz problémák kezelésére szabott csomagból leginkább azt értékelték, hogy a nemzetközi hitelnyújtó intézményeknek nem lesz elsőbbsége a magánbefektetőkkel szemben, illetve a közvetlen állampapírpiacon beavatkozás könnyebb lesz majd. A részvénytőzsdék heves emelkedéssel reagáltak a spanyol és olasz hozam számottevő csökkenésére, de a legnagyobb nyertes az olaj piaca lett (ami a recessziós félelmek erősödése miatt jelentős veszteségen volt túl). Végül valamennyi vezető részvénytőzsde plusszban zárta a hónapot, az európai pozitív hangulat ugyanis átragadt a tengerentúli befektetőkre is. Annak ellenére történt ez, hogy közben jelentősen romlott az amerikai nagyvállalatok második negyedéves eredményességére vonatkozó várakozás, a profit-figyelmeztetések száma megugrott, a FED pedig tartózkodott további mennyiségi lazítás bejelentésétől.

Az átlagos teljesítményt mérő MSCI World index dollárban mért változása -5,8% volt a második negyedévben amivel az első féléves teljesítménye +4,5%-ra romlott. A forint dollárral szemben év eleje óta bekövetkezett erősödése ugyanakkor mínuszra rontotta a globális részvénybefektetések átlagos hozamát az első hat hónap után.

Az áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2012 első felében is, különös tekintettel az eurozóna és a kínai növekedésre vonatkozó várakozásokra. A gazdasági lassulás jelei érzékenyen érintették szinte valamennyi áruipari termék árfolyamát, különösen a második negyedévben. Az a korábbi érv, hogy a gazdasági lassulás megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz, a pénznyomtatás kedvez az áruipari eszközöknek, csak a nemesfémek árfolyamában volt tetten érhető. Kivételt képeztek még azok a nyersanyagok, amelyek árfolyama erősen időjárás függő, így több gabonaféle árfolyama is történelmi csúcsot döntött az időszak során. Az olaj ára viszont egyértelműen a recessziós félelmek miatt kezdett drasztikus csökkenésbe áprilistól, s a folyamatosan napirenden lévő közel-keleti geopolitikai feszültség sem tudta megállítani. Csak a június hozott újra emelkedést, amikor a befektetők ismét a kockázatos eszközök felé fordultak.

2. A mögöttes termékek teljesítményének alakulása

Az alábbi táblázat közli a mögöttes befektetési eszközök időszaki teljesítményét forintban mérve. A hozamadat az Alap indulását jelentő 2011. május 20-i naptól a 2012. június 29-ig tartó időszakra vonatkozik.

| Befektetési eszköz | 2011.05.20 | 2011.12.30 | 2012.06.29 | Változás (HUF)* |
|------------------------------------|------------|------------|------------|-----------------|
| RCM Eurázsia Részvény Alap (EUR) | 187,22 | 159,54 | 169,10 | -2,38% |
| RCM Aktív Nyersanyag Alap (EUR) | 115,38 | 99,16 | 90,64 | -15,09% |
| Raiffeisen Részvény Alap (HUF) | 2,177982 | 1,812402 | 1,733410 | -20,41% |
| Raiffeisen 2016 Kötvény Alap (HUF) | 1,000000 | 0,928319 | 1,039753 | +3,98% |

*az euros árfolyamokat MNB közép EURHUF árfolyammal átszámítva

3. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011. július 1-től megváltozott az alapkezelők magyarországi szövetségének (BAMOSZ) ajánlása a befektetési alapok kategorizálására vonatkozóan. Az ajánlás hatálya kiterjed a BAMOSZ tagjai által kezelt befektetési alapokra, továbbá a BAMOSZ hivatalos adatbázisában szereplő minden egyéb befektetési alapra. Ennek értelmében **tőkevédett alap kategóriába** az az alap tartozik, amely hozamot, illetve tőke megővést ígér, illetve garántál a törvény rendelkezéseinek megfelelően.

2012. január 1-től **hatályba lépett a 2011. évi CXIII. Törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról**. Az új törvény változásokat hozott a megengedett eszközök és a befektetési limitek tekintetében, ezek azonban az alap esetében nem jelentősek. Az alapkezelő a májusi hónapban kezdeményezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását az új törvénynek való megfelelés érdekében. A módosítás PSZÁF általi jóváhagyására a jelen féléves jelentés elkészítéséig nem került sor.

4. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alapkezelő a befektetési politika keretében az Alap vagyonát egy dinamikus eszközallokációs modell (CPPI) alapján kezeli. Ennek során tőkevédelmet, valamint a befektetési eszközök teljesítményétől független hozamfizetést is biztosít a befektetőknek (az Alap Tájékoztatójának 14.14 pontja szerint).

A hozamfizetés napja 2012. május 25. volt, az Alap hozamot fizetett a megfeleltetési napon (2012. május 18., péntek) befektetési jeggyel rendelkező tulajdonosok részére, melynek összege befektetési jegyenként 770 Forint (7,7% a befektetési jegyek névértékére vetítve).

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2012. első felében.

Budapest, 2012. augusztus 15.

Balogh András
az Alap képviselőjében