

*Raiffeisen Hozamrögző Tőkevédett  
Alapok Alapja  
Féléves jelentés 2015.*

# 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:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+5 napon (T+3-as árfolyam mellett)
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, a futamidő első évében éves 7,7%-os hozamfizetést is biztosított 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 (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2015.06.30	0,61%	10927,59 Ft	1 043 059 952 Ft	-
2014.12.31	5,29%	10861,60 Ft	1 172 553 094 Ft	-
2013.12.31	4,55%	10 315,75 Ft	1 199 927 637 Ft	-
2012.12.28	5,19%	9 866,46 Ft	1 281 860 427 Ft	-
2011.12.30*	-6,20%	9 379,95 Ft	1 369 931 901 Ft	-

\* az Alap 2011. május 20-i indulásától számítva

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 a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyonkimutatás

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 161 598 168</b>	<b>99,01</b>
RK2016	HUF	HU0000710215	869 016 742	1 161 598 168	99,01
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>17 281 372</b>	<b>1,47</b>
Folyószámla - EUR	EUR			151	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			17 281 221	1,47
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 178 879 540</b>	<b>100,48</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-5 650 455</b>	<b>-0,48</b>
Egyéb kötelezettségek				-5 650 455	-0,48
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 173 229 085 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>108 026</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>10 860,617675 HUF</b>	

### BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.07.01.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 022 783 748</b>	<b>98,12</b>
RK2016	HUF	HU0000710215	754 016 742	1 022 783 748	98,12
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>24 565 953</b>	<b>2,36</b>
Folyószámla - EUR	EUR			151	0,00
Folyószámla - HUF	HUF			24 565 802	2,36
<b>Összes eszköz</b>				<b>1 047 349 701</b>	<b>100,47</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-4 930 808</b>	<b>-0,47</b>
Egyéb kötelezettségek				-4 930 808	-0,47
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 042 418 893 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>95 416</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>10 924,990494 HUF</b>	

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

### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	108 026
2015. I. félévben eladott befektetési jegyek	636
2015. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	13 246
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.07.01-én	95 416
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2015.07.01-én	1 042 418 893
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.01-én	10 924,990494

## IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>1 022 783 748</b>	<b>98,12</b>
RK2016	HUF	HU0000710215	754 016 742	1 022 783 748	98,12
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>1 042 418 893</b>	<b>100,00</b>

2015 első félévének végén – hasonlóan a 2014 évhez – a portfólió a likvid eszközökön (látra szóló 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 2014 első félévének végére elérte azt az árfolyamszintet, amely az adott kockázat/hozam környezetben a befektetési politikával összhangban a tőkevédelem céljából indokoltá tette a kockázatos eszközök kikerülését az alpból. Azt követően az alap csak a Raiffeisen 2016 Kötvény Alapot tartalmazta illetve számlapénzt.

A tárgynegyedév végén a Raiffeisen 2016 Kötvény Alap súlya 98,1% volt.

## V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015 első felében nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében történt változás, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg Balogh András távozott a cég igazgatóságából 2015.06.30-i hatállyal, és ezzel egy időben a vezérigazgatói feladatait sem látja el tovább. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Ralf Cymanek. Devics Évának szintén 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg a felügyelő bizottsági tagsága.

2015 első félévében az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. A Társaság június végén így húsz befektetési alapot kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy félév leforgása alatt 177 milliárdra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 3,13%-ra csökkent a 2014. év végi 3,57%-ról.

## VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. 2015 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai pénz- és állampapírpiacra is jelentős befolyással volt az első félévben fennmaradt globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED a zéró közeli kamatszint tartásával, az Európai Központi Bank, a japán jegybank (Bank of Japan), és a kínai központi bank (Bank of China) pedig a piacoknak adott likviditástöbblettel biztosítottak a tőkepiacok számára. Az EKB január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, azaz a meglévő eszközvásárlási programját kiterjesztette az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai piacokra. A programnak pontos végdátumot nem jelöltek meg, azt jelezték ezzel kapcsolatban, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet.

Hazánk állampapírpiacát már 2013-ban és 2014-ben is segítette a likviditásbőség, a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvart hozamai folyamatosan csökkentek, amely trend nem változott meg az idei év első negyedében sem. A hosszabb futamidejű papírok esetében viszont március közepétől a javulás megállt.

A hazai események közül fontos kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank ugyan egészen 2015. március végéig tartotta magát a 2014 közepén megfogalmazott stratégiához, hogy az alapkamatot hozamosabb ideig a 2,1%-os szinten tartja, közben azonban az infláció a vártnál alacsonyabban alakult, ami miatt egyre erősödött a további kamatsökkentést valószínűsítő piaci várakozás, és ráadásul a nemzetközi környezet is támogató maradt. A magyar állampapírpiacra az első negyedév erős teljesítménye után érdemi korrekció következett be a második 3 hónapban. A hazai jegybank júniusban a korábbiakon felül további eszközöket is bevetett a hazai kötvénypiac támogatásáért. Bejelentették júniusban, hogy a jegybanki 2 hetes instrumentum (ami 2014-ben lett kötvény helyett betét) 2015 második felében korlátozottan lesz elérhető a hazai szereplők számára. Sőt, a piac számára nem a fenti lesz az irányadó termék, hanem a 3 hónapos MNB betét. A 2 hetes instrumentum ezt követően aukciós formában lesz értékesítve. A lépések hatásaitól azt várják, hogy a 2 hetesből kiszoruló szereplők (kereskedelmi bankok) nagyobb szerepet fognak vállalni az államadósság finanszírozásában. A magyar állampapírok ezáltal keresettebbek lesznek, és a devizaadósság részaránya is tovább csökken. A program várt hatásai között szerepel, hogy a megugró kereslet miatt a hozamok tovább csökkennek. Az MNB a második negyedévben folyamatosan mérsékelte az irányadó kamatot, a június végi szint 1,50% volt.

A költségvetési hiány alakulása az előző év hasonló időszakában tapasztaltak szerint zajlott, azaz a kormányzat a félév során hangsúlyozta, hogy szigorú költségvetési politikát fog folytatni és a hiányt GDP 3%-a alá fogja szorítani. Az első féléves folyamatok alapján a cél megvalósíthatónak látszik.

Az Államadósság Kezelő Központ ideji kommunikációja is egyértelmű volt a céljait illetően, melyek egyrészt az adósság szerkezetének átalakítása, másrészt a GDP-hez mért arány csökkentése voltak. Az átalakítás célja a devizaadósság arányának csökkentése, illetve a hazai finanszírozási ráta növelése. Ezt segíti a fent már említett új MNB program, továbbá a kifejezetten a lakosságnak szóló, és általában a piac felett árazott állampapírok kibocsátása is.

A hazai hosszabb futamidejű állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index első félévben elért 1,52%-os emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiac csökkenő vonzerejét, főleg az elmúlt néhány év kiemelkedő teljesítményének tükrében. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index relatíve jól szerepelt, hiszen 0,98%-os erősödést tudott felmutatni a félév során.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2015. Q1	2,50%	2,38%	0,29%	299,14	1,95%
2015. Q2	-0,96%	-0,79%	0,69%	315,04	1,50%
2015. első félévi változás	1,52%	1,57%	0,98%		

forrás: MNB, ÁKK

## A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2015-ös első féléves teljesítménye tekintetében is elsődleges tényezők voltak azok a hírek, amelyek az európai központi bank likviditásbőséget okozó (QE) programjáról, illetve egyes ázsiai jegybankokat jellemző laza monetáris politikák változásairól szóltak. Az első félév kérdése maradt viszont, hogy az amerikai központi banknak számító FED a monetáris kondícióit mikor fogja szigorítani.

Az európai kötvények elvárt hozamainak első negyedéves alakulását leginkább az EKB QE-val kapcsolatos bejelentése határozta meg, amit követően az az érdekesség is megtörtént, hogy az olasz és a spanyol hozamok jóval az amerikai hozamszint alá süllyedtek, hiszen a tengerentúlon erősödött az a várakozás, hogy az amerikai jegybank kamatot fog emelni az egyre erősebbnek tűnő gazdasági adatok láttán. A két meghatározó jegybank eltérő kamatpolitikája a dollár erőteljes erősödését hozta az euróval szemben. A dollár erősödése és az amerikai hozamszint relatív előnye miatt a feltörekvő kötvénypiacok, így a hazai is veszített a külföldi befektetők érdeklődéséből, ami január óta több hullámban érdemi korrekciót hozott a feltörekvő kötvénypiacokon. A feltörekvő állampapírok árfolyamesése trendszerűen április közepétől indult.

Az Európai Központi Bank 2015 második negyedévében ténylegesen megkezdte a kötvényvásárlási programját. Ez annyira jól sikerült, hogy az irányadó kockázatmentes eszköznek tekintett 10 éves német állampapír (bund) hozama történelmi mélypontra esett (mindössze 7 bázispontra, azaz 0,07%-ra éves szinten), a német hozamgörbe nagy része negatívvá vált! Hasonló folyamatok játszódtak le az eurózóna többi állampapírpiacon is, így egyes periféria országok 10 éves hozamai jóval az amerikai hozamszint alá csökkentek. Májusban azonban fordulat következett be, a bund hozama pár nap leforgása alatt 1% közelébe emelkedett (8-10%-os veszteséget okozva a befektetőknek). A fordulat köszönhető volt a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémáknak is, amelyeket a június végéig nem sikerült megoldani. A fejlett gazdaságok államkötvény árfolyamainak esése a feltörekvő államok kötvényeinek esését követően, körülbelül egy hónappal később következett be.

A likviditásbőség globálisan nem csak az EKB részéről érkezett, hanem a Japán jegybank is folytatta azon eszköz használatát 2015-ben, amelyeket már 2013 óta alkalmaz. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és a GDP növekedésének ütemét növelni. A kínai versenyképességet is sújtó dollárerősödés (a kínai fizetőeszköz, a jüan árfolyama a dollárhoz van kötve), a kínai gazdaság növekedésének csökkenésére utaló jelek is arra sarkalták a kínai jegybankot, hogy a monetáris kondícióit lazítsa.

## A hazai és régiós részvénytőzsi piac

A hazai részvénytőzsi piac régóta nem tapasztalt teljesítménnyel rukkolt elő 2015 első félévében. Mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot jelentősen felülmúlva 18,37%-kal emelkedett a BUX index csak az első negyedév során. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 11,72%-kal erősödött az első 3 hónapban, ami forintban csak 6,00%-os növekedésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI world free index negyedéves dollár teljesítménye mindössze +1,82% volt (összehasonlításképp, a BUX index dollárban mérve közel 10%-ot emelkedett), amit a forint dollárral szembeni gyengülése +9,61%-ra hizlalt a forintban kalkuláló befektetők számára.

A BUX index a fenti teljesítményével előkelő helyet szerzett magának a világ tőzsdéinek első negyedéves rangsorában (olyan piacok tudták csak megelőzni, mint pl. az orosz vagy a kínai tőzsde). Ezzel azonban csak az elmúlt években felhalmozott jelentős alulteljesítését tudta csökkenteni, nem volt arról szó, hogy a vállalati eredményekben bekövetkező javulás okozott volna trendfordulót. Az emelkedést a bankadó eltörlésének kilátásba helyezése, a magyar gazdaságról megjelent kedvező friss adatok, illetve egyre javuló prognózisok éltették, de kellett hozzá az általános pozitív nemzetközi hangulat, illetve az orosz-ukrán tűzszünet megkötése is.

A hazai részvénytőzsi piac folytatta jó szereplését a második negyedévben is, a BUX index további 11,24%-kal fejezte meg kitűnő első negyedéves teljesítményét. Az index így összesen 31,68%-kal állt magasabban 2015 első félévét követően. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva ugyanakkor 3,19%-kal gyengült, s csak a forint gyengülése húzta vissza az indexet pozitív

tartományba (+1,95%). A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index hasonló pályát írt le, negyedéves dollár teljesítménye -0,30% volt, amit a forint dollárral szembeni gyengülése +1,06%-ra javított.

A BUX index a fenti teljesítményével szembe ment az általános tendenciával, ami a második negyedévben inkább szólt a növekvő árfolyam ingadozásról (volatilitásról), mintsem az emelkedő trend folytatódásáról. A bankadó csökkentésének első negyedévi bejelentésében a piaci szereplők a kormányzati politikában bekövetkezett piacbarát fordulatot látták. A brókerbotrányok kapcsán a bankrendszerre kivetett újabb terhek azonban rácafoltak erre, a piacot azonban ez ezúttal nem érdekelte. A kedvező gazdasági adatok is csak arra volt elegendők, hogy ezúttal ne lógjunk ki lefelé a régiós átlagból. Így egyedül a korábbi évek lemaradásának bepótlása maradt az egyetlen megalapozott érv a rally folytatódása mellett. A lengyel részvénypiac a CEE régióhoz képesti alulteljesítésében szerepet játszottak a félév végén felröppenő hírek, az ottani svájci frank alapú hitelek kivezetéséről és átváltásáról, amelynek a terheit a lengyel bankrendszernek kell majd viselni.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2015. Q1	18,37%	11,35%	9,18%	3,45%	1,81%	11,72%
2015. Q2	11,24%	6,76%	-5,05%	-3,26%	2,98%	-3,26%
2015. H1	31,68%	18,87%	3,67%	0,08%	4,85%	8,15%

## A nemzetközi részvénypiac

A nemzetközi részvénypiacok átlagos teljesítményét mérő MSCI World Free index 1,82%-kal emelkedett dollárban kifejezve az első negyedévben. Ez önmagában egy szerény részvénypiaci eredményt takarna (bár 2014 egészében összesen 2,93%-kal emelkedett, ehhez képest 2015. első negyedéve erősnek számít), de a dollár igen jelentős időszaki erősödése miatt az index nem tükrözi azt a pozitív hangulatot, ami a fejlett piacok jelentős részénél tapasztalható volt. Az amerikai deviza a legfontosabb devizákkal szemben jelentősen erősödött (kivételet a japán jen jelentett), az euróval szemben pl. 11,3%-ot, az amerikai jegybanktól várt kamatemelési lépések miatt. Közben az Európai Központi Bank meghirdette a saját QE (quantitative easing) programját, aminek keretében európai állampapírokat vásárol majd a másodlagos piacon (ennek finanszírozását pedig mérlegfőösszegének emelkedésével, azaz pénznyomtatással oldja meg). Okulva a tengerentúlon végbement folyamatból, a piaci szereplők jelentős pénzeket mozgatva európai részvények vásárlásába kezdtek. Bár a jen nem gyengült, a távol-keleti országban a jegybank úgy gondoskodott a jó részvénypiaci hangulatról, hogy maga kezdett el részvényeket (egész pontosan részvény alapokat) vásárolni.

A nemzetközi részvénypiacok között a második negyedévben az európai tőzsdéken komolyabb korrekciót, az USA-ban pedig vegyes, de egyébként gyenge teljesítményt láthattunk. Azért, hogy az első negyedév szárnyalása után az európai tőzsdék esésbe váltottak, leginkább az euró-dollár keresztárfolyam volt felelős, illetve annak növekvő esélye, hogy Görögország végül elhagyja az eurózónát. Az EKB márciusban beindított pénzpumpája olyan jól sikerült, hogy a befektetők már annak korai befejezésére kezdtek spekulálni, ami megfordította az euró gyengülő trendjét (ehhez kellett a vártnál gyengébb első negyedéves amerikai gazdasági teljesítmény is). A görög adósságprobléma az európai QE ellenére komoly politikai problémává vált. Mindehhez társult az tőkepiacokra általánosságban jellemző túlárazottság, egyes piacokon jelentkező likviditási problémák (amely a piaci szereplők egyirányú pozícionáltságából adódik), kiegészülve a globális gazdasági aktivitás gyengélkedésével. Az első félévet így újra a forintnak a dollárral szembeni gyengülése mentette meg egy forintban kalkuláló befektető szemszögéből.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW \$	S&P500 \$	NASDAQ \$	EUROSTOXX50 €	DAX €	NIKKEI225 ¥
2015. Q1	-0,26%	0,44%	3,48%	17,51%	22,03%	10,06%
2015. Q2	-0,88%	-0,23%	1,75%	-7,39%	-8,53%	5,36%
2015. H1	-1,14%	0,20%	5,30%	8,83%	11,62%	15,96%

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

forrás: Bloomberg

## 2. A lehetséges mögöttes termékek teljesítményének alakulása

Az alábbi táblázat közli a lehetséges mögöttes befektetési eszközök időszaki teljesítményét forintban mérve. A hozamadat az Alap indulását jelentő 2011. május 20-i naptól a 2014. december 31-ig tartó időszakra vonatkozik.

Befektetési eszköz	2011.05.20	2015.06.30.	Változás (HUF)*
RCM Eurázsia Részvény Alap (EUR)	187,22	221,11	39,53%
RCM Aktív Nyersanyag Alap (EUR)	115,38	62,31	-36,20%
Raiffeisen Részvény Alap (HUF)	2,177982	2,106695	-3,27%
Raiffeisen 2016 Kötvény Alap (HUF)	1,000000	1,356447	35,64%

\*az eurós árfolyamokat az MNB akkori EUR/HUF középárfolyammal számítottuk át.

### 3. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A felügyelet 2015 elején hagyta jóvá azokat az Alapkezelő által 2014-ben előkészített változásokat az Alap tájékoztatójára és kezelési szabályzatára vonatkozóan, amelyeket a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) írt elő. Az alapok aktuális tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető az Alapkezelő honlapján (alapok.raiffeisen.hu), a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu), és a Felügyelet által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu).

### 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 biztosított a 2012-es év során a befektetőknek (az Alap Tájékoztatójának 14.14 pontja szerint). A hozamfizetés napja 2012. május 25. volt, így a tárgyidőszakban 770Ft-os hozamfizetésre került sor befektetési jegyenként. A futamidő további részében hozamot nem fizet, csak a legvégén. A további futamidő alatti hozam az alap a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszavásárlásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

A Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja tájékoztatójában és kezelési szabályzatában meghatározottak alapján, 2014.06.11-től az Alap lejáratára ígért tőkevédelmi szint 10 000 Ft-ról 10 700 Ft-ra módosult (vagyis a Lejáratkori kifizetés egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke el fogja érni legalább a 10 700 Ft-ot).

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2015 első félévében.

## VII. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

### a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2015.06.30-án nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások



Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2015-ben nem született.

### **c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap - legmagasabb megengedett kockázatú – összetételének (az alacsony és magas kockázatú portfóliórészek arányának) megfelelő mesterséges indexek múltbeli teljesítményén alapul. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap által nyújtott lejáratkori kifizetést a részvény- és nyersanyag piacok gyakran jelentős mozgásai negatívan befolyásolhatják. Ugyanakkor az alap tőkevédelmet biztosít, amennyiben a befektető az alap indulásától a lejáratig (2016. május 25.) megtartja befektetését.

Az Alapkezelő a 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot érték mutatók számításához.

## ***VIII. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege***

### **a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 150%-át.

### **b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2015.06.30-án: 100%**

### **c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.06.30-án: 97,64%**

Budapest, 2015. augusztus 31.

---

Ralf Cymanek Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében