

***Raiffeisen Hozam Prémium***  
***Származtatott Alap***  
***Féléves jelentés 2010.***

# I. A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap (RAHA) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-168
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., Henye István
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	származtatott
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék jellemzően néhány hónapos, maximum éves lejáratú, a deviza- illetve kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ. Az alap tőkeáttételt nem használ.

## 3. A RAHA teljesítménye

	Árfolyamváltozás*	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2010. június 30.	4,02%	1,409703 Ft	1 092 136 755 Ft	-
2009. december 31.	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	-
2008. december 31.	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	-
2007. december 31.	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	-
2006. december 31.	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	-

\* 2006-ra az alap 2006. január 13-i indulásától

Forrás: RIF Statisztika

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

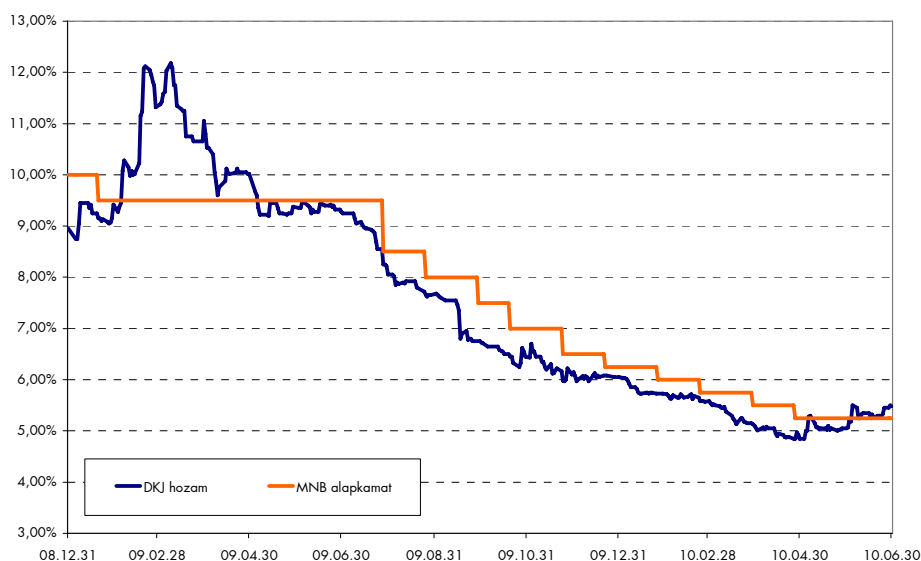
Az Alapkezelő működésében 2010. I. félévében jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az Alap befektetési politikájából következően az Alap teljesítményét elsősorban a deviza- és kamatpiaci mozgások befolyásolják. 2010. első felében a meghatározó események a következők voltak:

### 1. Csökkenő jegybanki alapkamat, májustól szünet a kamatvágásban

Az MNB további 100 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, amely így a félév végén történelmi mélypontján, 5,25%-on állt. A jegybank áprilisig minden egyes hónapban „szállította” a piaci várakozásnak megfelelő 25 bázispontos kamatvágást. Májustól azonban a romló piaci hangulat és a forint gyengülése, valamint volatilitásának növekedése kizárta a további monetáris lazítás lehetőségét. A kamatvágással párhuzamosan a diszkontkincstárjegy hozamok egészen 5%-ig csökkentek, az időszak végén némi korrekcióval.



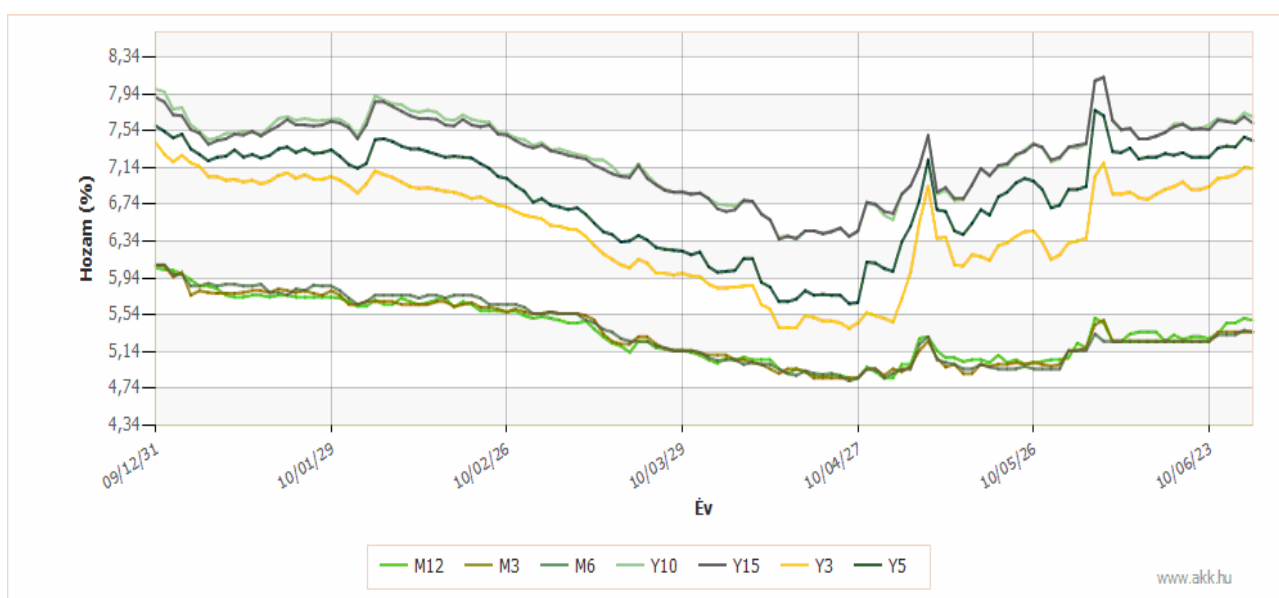
1. ábra Az egy éves diszkontkincstárjegy és az MNB alapkamat alakulása 2009-2010

### 2. Csökkenő majd újra emelkedő állampapírpiazi hozamok, gyengülő forint

Az első negyedév jó hangulatban telt a hazai állampapírpiacon, a külföldiek kezében lévő állomány emelkedése mellett csaknem folyamatos volt a hozamcsökkenés. A piaci szereplők vételi kedve töretlennek bizonyult az év elején, még akkor is, ha mindenki tisztában volt vele, hogy bármikor újabb csontvázak eshetnek ki a szekrényből, csődbe mehet egy nagybank, egy ingatlanpiaci szereplő, vagy mint a görög példa mutatta, akár egy állam fizetőképessége is veszélybe kerülhet. Ezek mellett 2010. választási év Magyarországon, ilyenkor pedig hírhedten költekező a magyar állam, a kötvénypiac teljesítménye pedig általában siralmas. Ami mégis a magyar állampapírok mellett szólt az első negyedévben az az, hogy idén csak az IMF ellenőrzése mellett költhetett a kormány a válság kapcsán felvett hitel miatt, ráadásul kedvezőbbé festette a hazai hiány megítélését az is, hogy szinte minden fejlett gazdaság komoly fiskális problémákkal küzd, így egy jó időre lekerültünk a címlapokról.

A világ tőkepiacain április végétől eluralkodó pánikhangulat, amit elsősorban a görög államcsődtől és annak tovagyűrűzésétől való félelem okozott, hatással volt a hazai állampapíroktól elvárt hozamra is. A 10 éves futamidejű állampapír hozama pár nap alatt 6,4%-ról 7,8%-ig emelkedett (kb. 9%-os árfolyamesést produkálva). Mindeközben a jobb megítélés alatt álló országokban (USA, Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte. A hazai rövidebb futamidejű állampapírok elvárt hozama is 5%-ról 5,6%-ig ugrott kiárazva a további kamatcsökkentéseket. Mindezzel párhuzamosan a forint 280 fölé gyengült az euróval szemben.

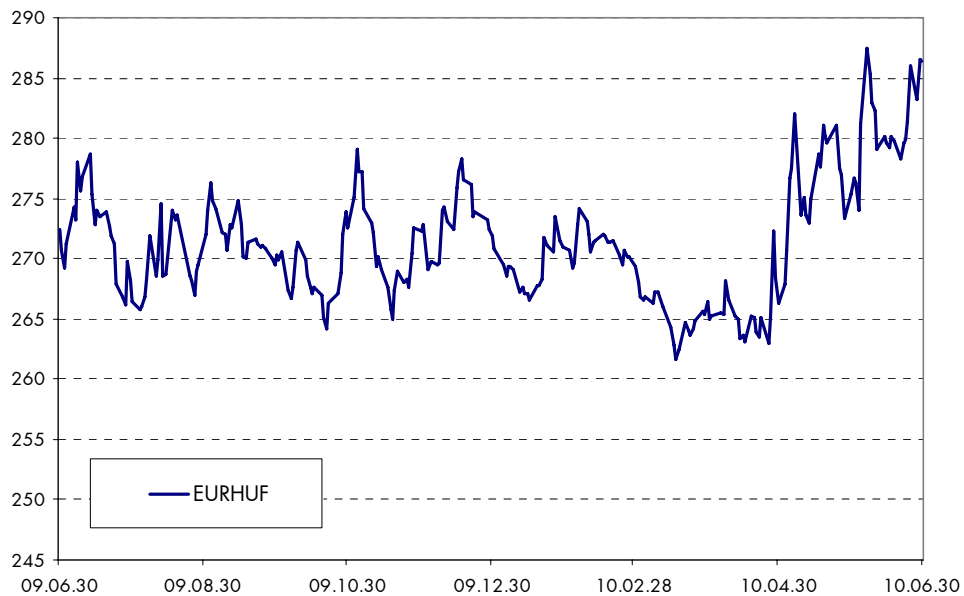
A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csödhöz nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadózni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett, meglódukt az aranyár, érezhetően megnőtt a fizikai arany iránti kereslet. Az események hatására 750 Mrd Eur értékű mentőcsomagról döntöttek az Európai Unió pénzügyminiszterei az EKB-val és az IMF-fel közösen. Az Európai Unió és az Európai Központi Bank május 9-én bejelentett lépései szinte korlátlan rövid távú finanszírozást biztosítanak a bankrendszernek. A lépések látványosan demonstrálták az Európai Unió vezetőinek azt a szándékát, hogy egyben tartásuk a monetáris uniót, megelőzzék a tömeges állam- és vállalati csödőket, valamint megóvják a törekeny gazdasági konjunktúráját.



2. ábra Az állampapíripiaci benchmark hozamok alakulása

A bejelentés kedvezően hatott a hazai hozamszintre és a forintra is, de csak átmenetileg. Az Euro Övezet egészének adósságproblémáját kezelni hivatott, az EKB jelentős szerepvállalását tartalmazó csomag csak ideig-óráig nyugtatta meg a befektetőket, egy átmeneti erősödést követően az euró tovább gyengült a dollárral és különösen a svájci frankkal szemben. A piaci szereplők többsége szerint ugyanis Görögország a mentőcsomag ellenére sem fogja elkerülni az államcsödot (azaz a hitelei törlesztésének átütemezését), több övezeti tagország pedig jelentős megszorításokat volt kénytelen eszközölni egy olyan helyzetben, amikor a törekeny gazdasági növekedés éppen a költségvetéstől jövő támogatást igényelné. Az európai befektetési eszközök így az elmúlt időszakban lekerültek a preferált befektetések listájáról, ami hátrányosan érintette az övezetbe gazdasági szálakon keresztül erősen kötődő, még euro zónán kívül eső, de oda igyekvő országok tőkepiacát is.

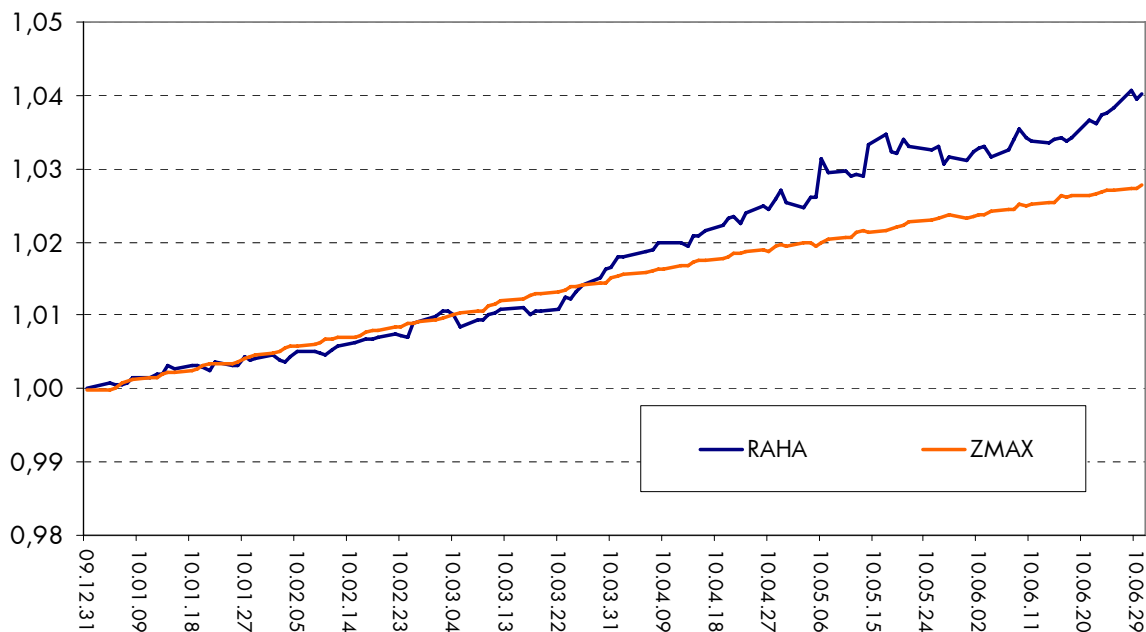
Ebben a kockázatkerülő hangulatban látott napvilágot néhány hazai kormánypárti politikus részéről olyan nyilatkozat, amiben a magyar költségvetés kritikus állapotáról, Görögországgal való összehasonlításról és államcsöd közeli helyzetről volt szó: a forint heves gyengüléssel reagált, a piaci elvárt hozamok meredeken emelkedtek, de a hírek nem csak idehaza, hanem szerte a világban kisebb pánikot okoztak. A kormányfő szavai, illetve az azt követő gazdaságpolitikai intézkedések aztán megnyugtatták a piacokat, abban ugyanis a korábbi 3,8%-os hiánycél tartása szerepelt. A hazai hosszú hozamok a félév végére végül valamelyest a 2009. végi szintek alatt zártak, a forint azonban féléves csúcsa közelében az euróval szemben.



3. ábra Az euró-forint árfolyam alakulása

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alapkezelő az első félév során elsősorban kötvénypiaci és deviza piaci pozíciókkal igyekezett kihasználni a piaci mozgásokat. Az Alapba még 2009-ben vásárolt, a forint erősödésére játszó opció értéktelenül futott ki. Az Alap az első negyedév során így elsősorban a csökkenő kötvénypiaci hozamokból profitált, míg a második negyedévben a forint gyengülése hozta a teljesítményt. A félév végén az Alap legnagyobb nem forintbetét kitétségét két vállalati kötvény, egy hosszú futamidejű magyar állampapír és némi euró pozíció jelentették. Az Alap féléves teljesítménye érdemben meghaladta a ZMAX index időszaki hozamát.



A Raiffeisen Euró Likviditási Alap (RELA) és ZMAX index indexált teljesítményének alakulása

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>369 894 719</b>	
Forint			363 391 750	
Deviza			6 502 969	
<b>Bankbetét</b>			<b>618 642 740</b>	HUF
<b>Állampapírok</b>			<b>52 532 450</b>	
Államkötvény			52 532 450	
2010/C MÁK	HU0000402391	5 000	52 532 450	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>			<b>338 411 980</b>	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			338 411 980	
Kötvények			231 345 580	
EUR FLOTP	XS0223652669	10	130 216 080	EUR
RB PB KTV2	HU0000344734	100	101 129 500	HUF
Jelzáloglevél			107 066 400	
FJ11NF02	HU0000652029	10 000	107 066 400	HUF
<b>Vételi és eladási opciók</b>			<b>3 203 702</b>	
Index			3 203 702	
RIF_PUT2	RIF_PUT2	1	3 203 702	HUF
<b>Követelések</b>			<b>749 874</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-1 435 052</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 382 000 413</b>	

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>684 466 011</b>	
Forint			635 701 602	
Deviza			48 764 409	
<b>Állampapírok</b>			<b>98 359 800</b>	
Államkötvény		10 000	98 359 800	
2017/B MÁK	HU0000402375	10 000	98 359 800	HUF
<b>Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>			<b>213 280 200</b>	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			213 280 200	
Kötvények		100	109 446 200	
RB PB KTV2	HU0000344734	100	109 446 200	HUF
Jelzáloglevél		10 000	103 834 000	
FJ11NF02	HU0000652029	10 000	103 834 000	HUF
<b>Követelések</b>			<b>100 553 919</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-1 022 803</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 095 637 127</b>	

Az Alap a 2010.01.01. és 2010.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

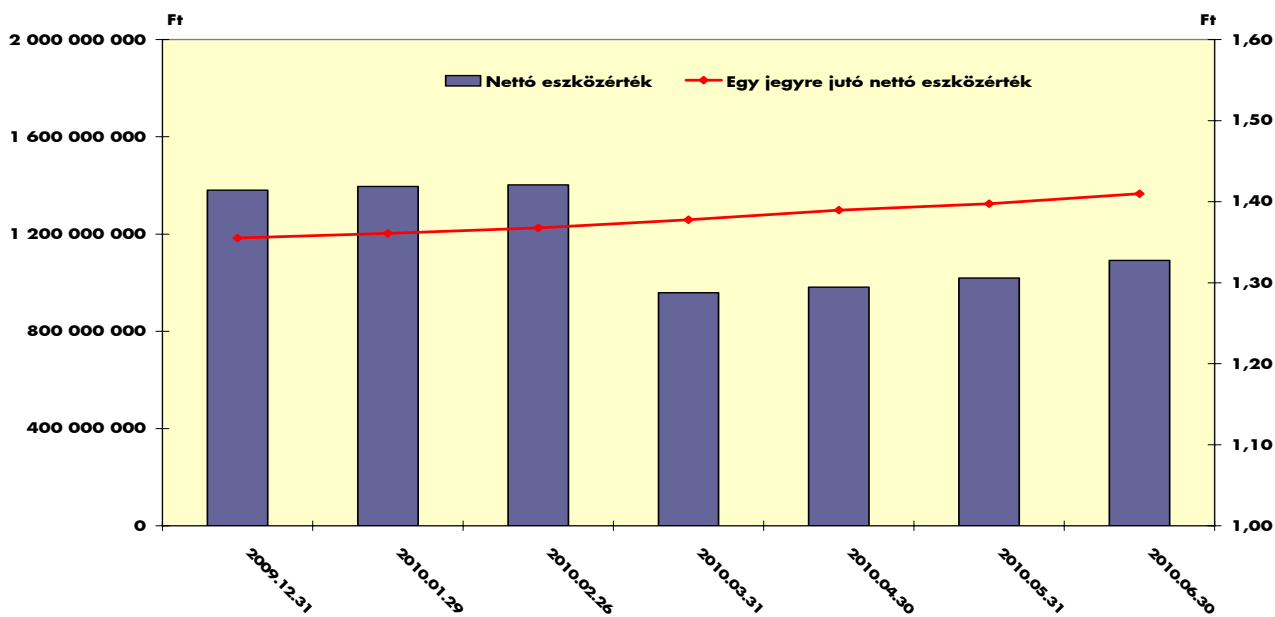
### 1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	1 019 059 970
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	102 061 554
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	343 641 439
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	777 480 085
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	1 095 637 127
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	1,409216

### 2. Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Indulás	Lejárat	Típus	Névérték (EUR)	Deviza	Mögöttes termék
2009.02.01	2010.02.01	Európai eladási	1.000.000	EUR	deviza

### 3. 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, 2010. augusztus 12.

Balogh András  
az Alap képviselőjében