

Raiffeisen Index Prémium
Származtatott Alap
Éves jelentés 2006.

I. A Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (RIPA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-155
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., Dr. Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	Származtatott
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe (fix kamatozású állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, bankbetétbe és egyéb likvid eszközökbe) fekteti, a fennmaradó részből pedig a Dow Jones Euro Stoxx 50 részvényi indexre szóló vételi opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a befektető úgy részesedjen a nyugat-európai részvényi vezető vállalatok részvényárfolyamának átlagos értéknovekedéséből, hogy eközben a befektetett összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve. Az alap a megcélzott részvényi teljesítményéből a megvásárolt vételi opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetése útján részesedik. Az alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt az alap portfóliójában lévő opciók értékesítéséről, új opciók vásárlásáról, a megvásárolt opciók futamidejéről és kötési árfolyamáról. Az Alapkezelő célja, hogy az opciók alaptermékekének nominálértéke az alap nettó eszközértékének 80-100% között mozogjon és a befektető Dow Jones Euro Stoxx 50 index növekedéséből való részesedése 50% felett legyen korlátozott tőke- és hozamkockázat mellett.

3. A RIPA éves hozama

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2006. december 31.	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	-

Forrás: RIF statisztika

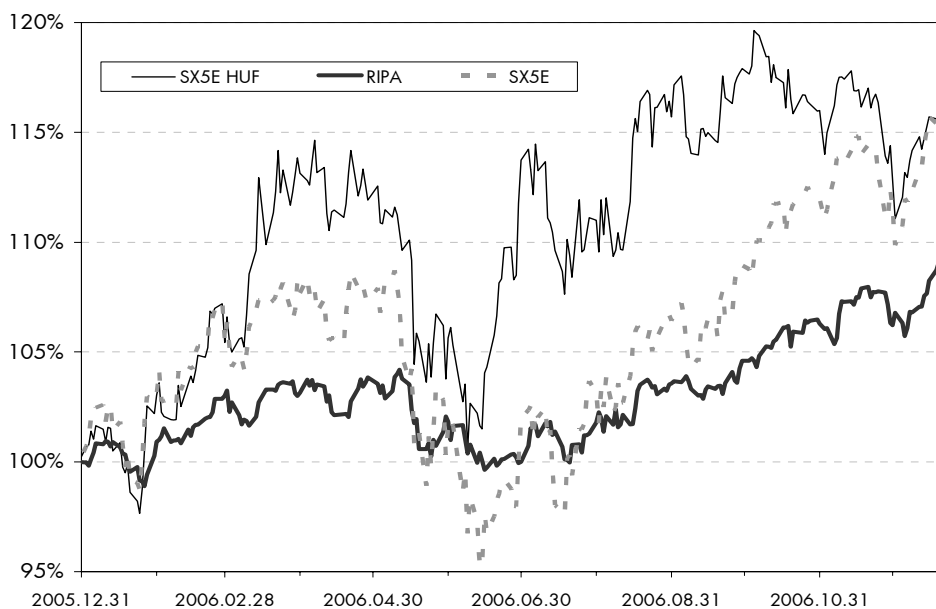
4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2006. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az Európai blue chip részvények megfelelő alternatívának bizonyultak 2006. folyamán tengeren túli versenytársaikkal szemben. A saját valutában mért hozamok összehasonlításából megállapítható, hogy a DJ EuroStoxx 50 index 15,11%-os éves hozamánál csak a Dow Jones Industrial Average teljesített kissé jobban, 16,29%-kal.

Az EuroStoxx50 Index értéke 3578,93€-n kezdte az évet, és 4119,94€-n zárta, közben viszonylag egyenletes emelkedést mutatott. Ez alól kivétel volt a 2006. májusi időszak, amikor is a feltörekvő piacokat sújtó válság átterjedt a fejlett piacok tőzsdéire, még ha ott kisebb méreteket is öltött az esés. Az index értéke nagyjából év eleji szintjére esett vissza, de utána júniusban magára talált és utána hónapról hónapra emelkedett az értéke. Támaszt jelentett az év második felében az emelkedő amerikai részvénypiac, a világ vezető piacának hangulata ugyanis mindig meghatározó a globális részvénypiacok számára. Fenyegtetést az jelentett, hogy nem csak felkoppott pletyka, de reális veszély is lett, hogy amerikai gazdaság recesszióba süllyedhet. Ennek ellenére az amerikai piac emelkedése kitarított, és az aggódo hangok ellenére is történelmi csúcsra, 12000 pont fölé emelkedett a Dow Jones Industrial Average értéke.



1. ábra A Dow Jones EuroStoxx50 és a RIPA alakulása 2006. folyamán

Az index növekedését támogatta a kedvező befektetői hangulat is, hiszen az 50 részvény közül 46 értéke emelkedett, és csak 4 részvény árfolyama csökkent. Az index szempontjából legkiemelkedőbb teljesítményt a spanyol és francia cégek nyújtották, főként a bankszektor és az energetikai ágazat képviselői húzták a Stoxx50 teljesítményét. A kevés aluteljesítő közt találhatjuk viszont a telekommunikációs szektor több képviselőjét.

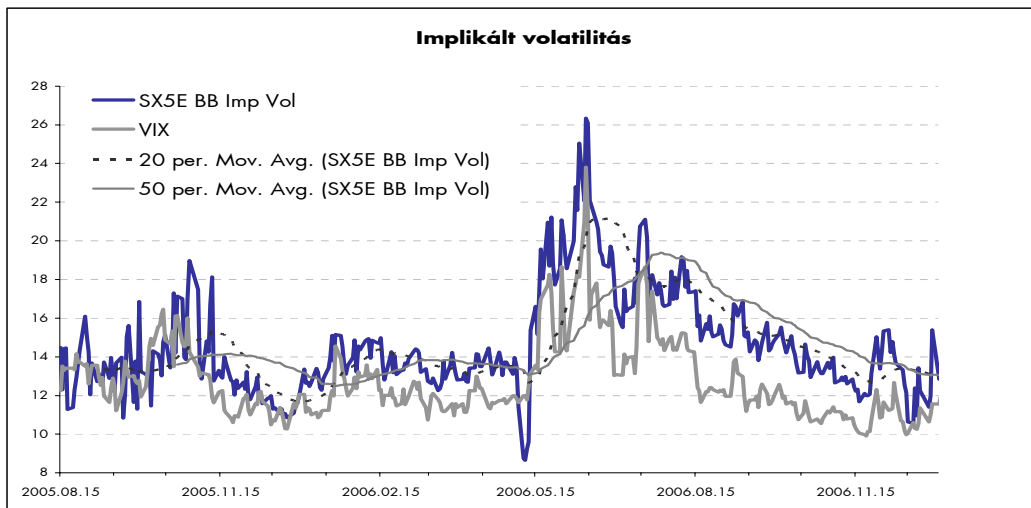
A részvényindexek áralakulása mellett muszáj néhány szót ejtenünk az Európai Központi Bank politikájáról és más makrogazdasági tényezőkről is, hiszen ezek erősen befolyásolják a részvénypiacok teljesítményét. Az Európai Központi Bank 2006. folyamán többször is kamatot emelt, az év eleji 2,25%-ról év végére 3,75%-ra változott az Eurózána irányadó kamatlába. Ez az emeléssorozat a gazdasági növekedés túlzott felpörgésének és az inflációs nyomásnak a visszafogása érdekében történt. Mivel az EKB világosan kommunikálja álláspontját a makrogazdasági helyzetet és saját várakozásait illetően, ezeket a bejelentéseket pedig az elemzők többsége aktívan figyeli,

ezért az Eurozóna makrogazdasági állapotáról jó képet kaphatunk ezen nyilatkozatok alapján. Ezek szerint a legfőbb aggodalmat 2006. folyamán az EKB számára a gazdaság felpörgésével járó inflációs félelmek jelentették, de harmonizált fogyasztói árindex (HIPC index) nem emelkedett tartósan az aggodalomra okot adó 2% felé. A gazdasági tevékenység gyorsulására utalt a pénz- és hitelállomány erőteljes növekedése is, de ez sem okozott végül gondot a monetáris politika számára. Ősszel gyorsuló növekedésről és lassuló inflációról adtak számot az európai statisztikák, a kedvező makrogazdasági teljesítmény is szerepet játszott az EKB kamatemelési döntéseiben. A második félév folyamán mélypontra voltak a német ZEW gazdaságkutató intézet által közzétett, a németországi konjunktúrára vonatkozó üzleti hangulat-indikátorok, de az európai növekedésre ők is kedvező kilátásokat mértek. Németországban sokak szemében aggodalomra adott okot a 2007. január 1-től életbe lépő ÁFA-emelés.

Az amerikai jegybank több éve tartó monetáris szigorítási ciklusa véget ért 2006-ban, itt az év eleji 4,25%-ról 5,25%-ra emelkedett a kamatláb, és az év végén már a következő kamatsökkentésre kezdtek spekulálni a befektetők. Ezzel párhuzamosan a tőzsdék emelkedő szakaszának a végét is prognosztizálták, mivel igen magas a vállalati profitabilitás szintje, ez pedig a növekedési szakasz utolsó fázisára jellemző, de ebből a szempontból az utolsó negyedéves gyorsjelentési szezon sem volt meggyőző. A meglehetősen jó vállalati eredmények ellenére sem tudtak emelkedni a piacok, a befektetők a legkisebb várakozáson aluli teljesítményre is eladásba kezdtek, ám a legjobb meglepetés-eredmények sem mozdították meg a vételi erőt. Ezek mellett valóban jogosnak tekinthető a törekény növekedésről szóló aggodalom.

Európában még jócskán tarthat 2007-ben, de akár tovább is a fellendülés, még ha nem is a 2006-ban látott ütemben folytatódik a vállalatok profitbővülése és a tőzsde emelkedése. Amerikában ezzel szemben már úgy tűnik, hogy véget ér a konjunktúraciklus növekedési szakasza, és a 2007-es év stagnáló, esetleg csökkenő gazdasági teljesítményt hozhat. Ez valószínűleg negatív hatással lenne a világ többi részvénypiacára is, még a nagy európai tőzsdei vállalatok is egy fontos támaszt veszíthetnek vele, annak ellenére, hogy nincsenek kitéve közvetlenül az amerikai tőkepiac hullámzásának.

A tőzsdék életében fontos szerepet játszott tavaly a május-júniusi feltörekvő piaci krach, amikor is több hétig estek a tőzsdeindexek. Az eladási hullám nem csak a feltörekvő piacokat érintette, kisebb mértékben a fejlett piacokat is sújtotta. A bizonytalanság május-júniusi átmeneti megnövekedése után a második félévben a volatilitás fokozatos csökkenésének lehettünk tanúi. A EuroStoxx50 index esetében azt láthattuk, hogy az 1 hónapos implikált volatilitás a félév közepén 26%-ig ugrott, majd az év végére visszatért a korábbi 12-14%-os szintre. Nem csak az európai régió volt ezzel így, ezt mi sem támasztja jobban alá, mint hogy a VIX index is hasonló folyamaton esett át. (A VIX hosszú távú átlaga 20% körüli, ezt tekinthetjük bizonyos szempontból „normálisnak”). Világszerte igen alacsonynak tartják a volatilitást, a piacok változékonyságát az elemzők.



2. ábra A piaci volatilitás változása

Az alábbi táblázat részletezi a főbb nemzetközi részvényi indexek 2006. évi hozamát:

Index:	DOW (DJ)	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225	EUROSTOXX 50
2005/12/31	10717,50	1248,29	2205,32	5618,8	5408,26	16111,43	3578,93
2006/12/31	12463,20	1418,30	2415,29	6220,8	6596,92	17225,83	4119,94
Nominális Hozam*	16,29%	13,62%	9,52%	10,71%	21,98%	6,92%	15,11%

* helyi devizában

Forrás: RIF Statisztika

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

2006-ban az Alapkezelő elsődleges célja az Alap derivatív-kitettségének fenntartása és továbbépítése volt. Az év folyamán több különböző futamidejű és kötési árfolyamú opció került az Alap portfóliójába, ezzel az alapkezelő kialakította kívánt kitettséget az index felé, de az új opciók vásárlása az Alapba áramló friss tőkemennyiségnek is köszönhető. A vételi opcióknak megvan az előnyös tulajdonsága, hogy az alaptermék emelkedésével párhuzamosan növekszik az Alap részesedése is az alaptermék napi változásából, míg az index esése esetén ez az összefüggés fordított. Az Alapkezelő kizárólag vételi opciókat vásárol, így a befektető a piac emelkedéséből részesedhet az Alap befektetési jegyeinek megvásárlásakor. Az első félév végén jól látható volt annak a biztosítási mechanizmusnak a hatása is, mely az alaptermék intenzív esésétől védte a befektetőt (lásd: 1. ábra). Az Alap opciókon felüli befektetéseit likvid kamatozó eszközök, induláskor éves futamidejű lekötött betétek voltak, majd később diszkontkincstárjegy is került az Alap portfóliójába.

Év végére az Alap 9,05%-os forintban mért teljesítményt mutatott fel az index 15,11%-os euróban mért teljesítményével szemben, ebből megállapíthatjuk, hogy az Alapkezelőnek sikerült elérni célját, miszerint a befektetőknek legalább 50%-os részesedést szeretne nyújtani az index teljesítményéből a tőkegarantált ügyletek által biztosítható korlátozott tőke- és hozamkockázat mellett.

Fontos változás, hogy a 2006. decemberében módosított, de csak 2007. januárjában életbe lépő befektetési politika változása szerint az alap ezen kívül nem csak a Dow Jones EuroStoxx50 indexre vonatkozó vételi opciót vásárolhat, hanem más alaptermékekre szóló, más típusú opciós pozíciót is létesíthet. Ennek a bővítésnek az a szerepe, hogy amennyiben az index tartósan rosszul teljesítene, mert alkalomadtán az európai konjunktúra vagy részvényi helyzet rosszra fordul, akkor se maradjanak hozamtöbblet lehetősége nélkül a befektetők. Ilyen esetben az Alapkezelő más, jelentősebb növekedési potenciállal bíró részvényindexre, vagy egyéb alaptermékekre vásárol új opciókat.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2005.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla		75 606 695	
Forint		68 229 231	
Deviza		7 377 464	
Bankbetét		721 448 031	
Vételi és eladási opciók	302	64 468 896	
OP093KA	102	23 071 722	EUR
OP128KA	100	23 428 071	EUR
OP147KA	100	17 969 103	EUR
Követelések		45 448	
Kötelezettségek		-1 384 044	
A portfólió értéke összesen		860 185 026	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2006.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			364 503 990	
Forint			336 729 201	
Deviza			27 774 789	
Bankbetét			521 346 154	
Állampapírok		80 813	772 937 042	
Kincstárjegy		80 813	772 937 042	
D070214	HU0000515663	28 713	284 435 859	HUF
D070926	HU0000515978	20 000	188 936 600	HUF
D071121	HU0000516067	32 100	299 564 583	HUF
Vételi és eladási opciók		400	110 709 240	
OP014WK		100	31 587 960	EUR
OP038WK		100	22 807 920	EUR
OP280KA		100	21 647 340	EUR
OP296KA		100	34 666 020	EUR
Követelések			381 778	
Kötelezettségek			-3 354 204	
A portfólió értéke összesen			1 766 524 000	

Az Alap a 2006.01.01. és 2006.12.31. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2005.12.31-én	829 542 123
2006. évben eladott befektetési jegyek	1 183 328 162
2006. évben visszaváltott befektetési jegyek	451 083 759
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	1 561 786 526
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2006.12.31-én	1 766 524 000
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2006.12.31-én	1,131092

2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama az utolsó három évben

	2005.08.17.*	2005.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	750 000 000	860 185 026
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000517	1,03694

* Az Alap indulásának dátuma.

3. Költségek, ráfordítások összetétele

Költségelem megnevezése	Érték (eFt)
Reklám, hirdetés	354
Mérlegvizsgálat	911
Könyvvizetés	454
PSZAF díj	413
Bankforgalmi jutalék	185
Kéler díj	32
Alapkezelő költsége	20 490
Letétkezelő költsége	2 390
Pénzügyi műveletek ráfordításai	117 529
Összesen	142 758

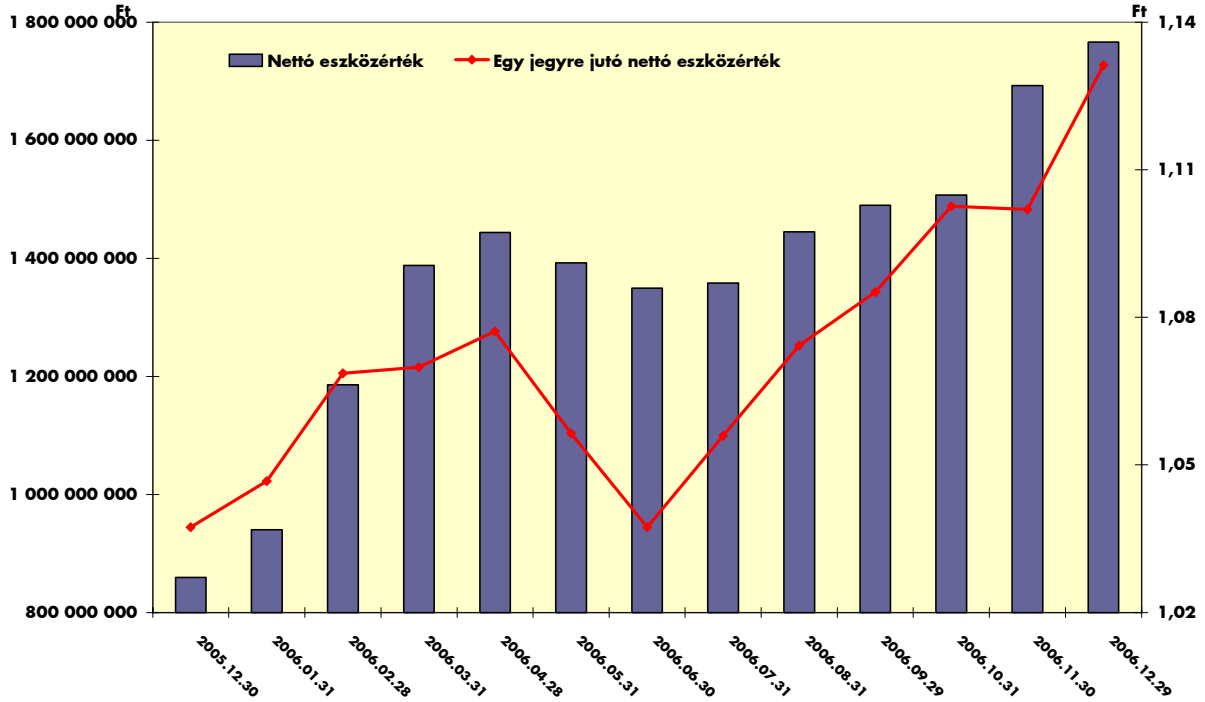
4. Bevételek összetétele

Bevételek megnevezése	Bevétel (eFt)
Folyószámlakamat	11 523
Kapott kamatok pénzügyintézetől	46 225
Egyéb pénzügyi bevétel	2 807
Értékpapír értékesítésből differencia	51 203
Kapott opciós díj	84 057
Összesen	195 815

5. Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Opció	Induló dátum	Lejárat dátuma	Opció típusa	Mennyiség	Deviza	Mögöttes termék	Strike level	Prémium (EUR)
OP093KA	2005.08.15	2006.08.15	European Call	1 000 000	EUR	Dow Jones Euro Stoxx 50 Index	3 330	63 900
OP093KA	2005.09.07	2006.08.15	European Call	20 000	EUR	Dow Jones Euro Stoxx 50 Index	3 330	1 140
OP128KA	2005.11.17	2006.11.17	European Call	1 000 000	EUR	Dow Jones Euro Stoxx 50 Index	3 415	59 800
OP147KA	2005.12.19	2006.12.15	European Call	1 000 000	EUR	Dow Jones Euro Stoxx 50 Index	3 550	61 200

6. 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.

VI. Az Alap könyvvizsgáló által hitelesített mérlege

MÉRLEG	eFt	eFt
	2005. december 31.	2006. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	783 504	1 629 683
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	0	772 937
1 Értékpapírok	0	752 198
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	20 739
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	20 739
III. Pénzeszközök	783 504	856 746
1 Pénzeszközök	783 504	857 059
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	-313
C / Aktív időbeli elhatárolások	13 450	29 508
1 Aktív időbeli elhatárolás	13 450	29 508
2 Aktív időbeli elhatárolás ért.veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	64 469	110 709
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	861 423	1 769 900
E / Saját tőke	859 471	1 766 533
I. Induló tőke	829 543	1 561 787
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	848 455	2 031 783
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-18 912	-469 996
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	29 928	204 746
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	2 164	57 259
2 Értékelési különbözet tartaléka	64 469	131 135
3 Előző évek eredménye	0	-36 705
4 Üzleti év eredménye	-36 705	53 057
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	1 174	2 637
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 174	2 637
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	778	730
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	861 423	1 769 900

VII. Könyvvizsgálói jelentés



KPMG Hungária Kft.
Váci út 90.
H-1130 Budapest
Hungary

Teléfono: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2006. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2006. december 31-i fordulónapra elkészített mérleghől – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.769.900 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 53.057 E Ft nyereség, a nettó eszközérték (saját tőke) pedig 1.766.533 E Ft – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezető felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolókat a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az alapkezelő felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között észszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgálói felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot így tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szereztünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az alapkezelő számviteli becslési észszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozott és nem tartalmazza egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásából levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

KPMG Hungária Kft., a Hungarian Member Office of member of KPMG network, a Swiss company. Company registered in Budapest, no. 01-09-002132



Záróelő (röviden)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap éves beszámolóját, annak részlet és teteleit, azok könyvelési és bizonylati utámmarkozását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokhoz figyelembe véve felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készíthető. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap 2006. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2007. április 16.

KPMG Hungaria Kft.
1139 Budapest, Váci út 99.
Kamatlan bejegyzés: 000202

Juhász Varsányi
Partner

Dr. Eperjesi Ferenc
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003161

Budapest, 2007. április 26.

Balogh András
az Alap képviseletében