

Raiffeisen Index Prémium
Származtatott Alap
Féléves jelentés 2007.

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., Nagy Zsuzsanna
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 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 részvénypiaci termékekre, indexekre szóló vételi opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a befektető úgy részesedjen az alapkezelő által kiválasztott részvénypiaci termékek árfolyamának értéknövekedéséből, hogy eközben a befektetett összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve. Az alap a megcélzott részvénypiac teljesítményéből a megvásárolt vételi opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetései útján részesedik. Az alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a megcélzott piacokról, az alap portfóliójában lévő opciók esetleges értékesítéséről, új opciók vásárlásáról, azok futamidejéről és kötési árfolyamáról. Az Alapkezelő célja, hogy az opciók alaptermékeinek névleges értéke az alap nettó eszközértékének 80-100% között mozogjon, és a befektető pénzügyi hozamok feletti hozamtöbblete éves szinten mintegy 2% legyen korlátozott tőke- és hozamkockázat mellett.

3. A RIPA teljesítménye

	Árfolyamváltozás*	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. index hozama
2005. december 31.	3,74%	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	-
2006. december 31.	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	-
2007. június 30.	5,94%	1,198497 Ft	1 919 520 663 Ft	-

* 2005-re az alap 2005. augusztus 12-i indulásától, 2007-re pedig az év kezdetétől

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

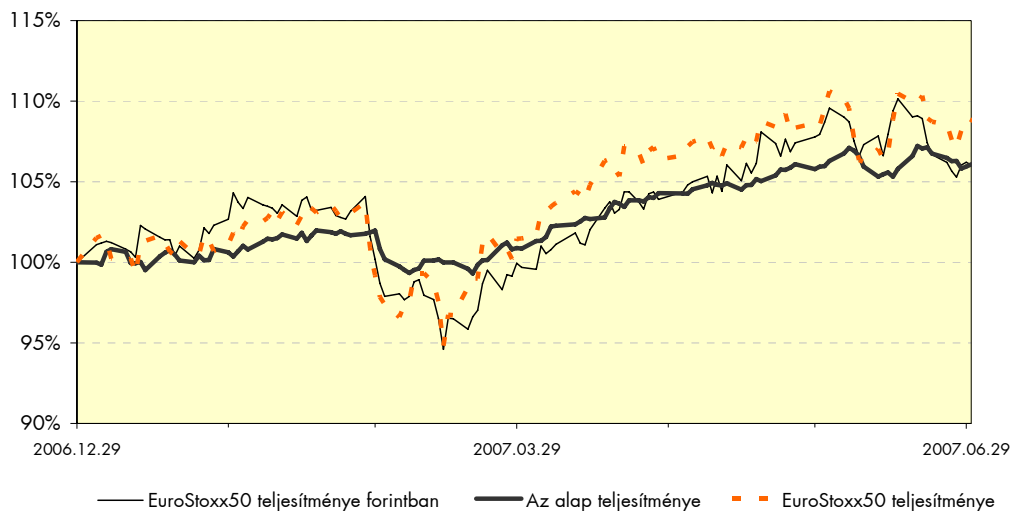
Az Alapkezelő működésében 2007. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az alapkezelő bővített 2007-ben az alap befektetési lehetőségein, 2007-ben már nem csak a Dow Jones EuroStoxx50 indexre szóló vételi opciókat vehet az alapkezelő, hanem más tőzsdén kereskedett termékeket, indexeket is kiválaszthat az alap számára. Ez nem változtat az alapkezelő által választott konzervatív befektetési politikán, az alap célja a részvénypiacok hozamából való mérsékelt, de kiegyensúlyozott többlethozam biztosítása a befektetők számára. Mivel az európai konjunktúra továbbra is kedvező környezetet teremt a részvénypiac számára, és az index is kielégítően teljesít, így az alap továbbra is legnagyobb mértékben a Dow Jones EuroStoxx50 indexre rendelkezik kitétséggel.

A 2007-es év stabil növekedéssel indult, az index növekedését nem rendítette meg a január elején lezajlott, az ortodox karácsonyt követő orosz részvénypiaci eladási hullám, csak a február végén bekövetkező kínai részvénypiaci zuhanás. Február végén egy nap alatt 9%-ot esett a sanghaji tőzsde indexe, ami annak ellenére is végigsöpört a világ részvénypiacain, hogy a kínai, belföldi befektetők számára elérhető sanghaji piac gyakorlatilag el van szigetelve a külvilágtól, onnan a gyors tőke kivonás nem lehetséges, így egy esetleges helyi pánik nem tud könnyen tovaterjedni. Az alap csak mérsékeltet vett részt az esésben, pusztán az év eleji szintre esett vissza az árfolyam. Utána ismét kiegyensúlyozottan emelkedett az index egészen a június eleji megtorpanásig, amit a fejlett piacokon tapasztalható átmeneti aggodalom okozott. Ez leginkább az amerikai és német kötvénypiacon éreztette hatását, ahol 2-3 nap alatt jelentősen megemelkedtek a hosszú, 10 éves államkötvényektől elvárt hozamok. Ez az aggodalom végül nem terjedt át a részvénypiacokra, így sem jelentősebb esést, sem tartós hangulatromlást nem okozott. Sokan tartottak attól, hogy a nyár elején újra megismétlődhetnek a 2006. májusi események, amikor egy hónapnál hosszabb ideig estek a részvénypiacok. Ez az esemény az első félévben nem következett be, sem az amerikai gazdaság nem fordult recesszióba, sem a kötvény-, vagy jelzálogpiaci anomáliák nem okoztak tőzsdei pánikot. A forint tovább erősödött a félév folyamán, ez csekély mértékben visszafogta az alap hozamát.

A Raiffeisen Index Prémium Alap és a Dow Jones EuroStoxx 50 index teljesítménye



1. ábra

2007. első félévének a teljesítménye

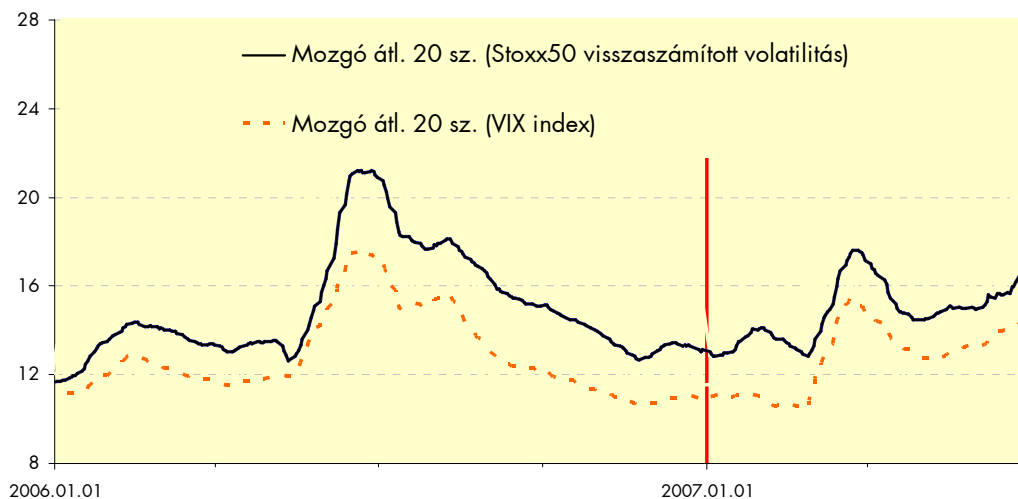
A fenti folyamatok könnyebb érthetősége kedvéért muszáj néhány szót ejtenünk az Európai Központi Bank politikájáról és más makrogazdasági tényezők hatásáról.

A legnagyobb európai cégek számára fontos tényező a konjunkturális helyzet, a makroökonómiai környezet, mert teljesítményük nagyban függ a többi gazdasági szereplő teljesítményétől, méretüknél fogva is ki vannak téve a gazdaság ingadozásainak.

Erről a makrokörnyezetről hasznos információt nyújt az Európai Központi Bank monetáris politikájának, illetve a kamatdöntő üléseket követő kommentároknak a figyelemmel kísérése. Az EKB 2006. nyara óta kéthavonta emelt az alapkamaton, ez a folyamat a gazdasági tevékenység lassítását szolgálja, a konjunktúraciklus túlpörgését szabályozza vele a jegybank. Ez a folyamat lassult 2007-ben, csak két kamatemelés történt az év folyamán, de elemzői vélemények szerint decemberig még két emelés következhet. Ez a helyzet a gazdasági bővülés szempontjából kedvező, hiszen a fenti kamatpálya feltételezése mellett azt lehet megállapítani, hogy az EKB véleménye szerint még legalább fél évig a gazdaság fokozatos hűtésére lesz szükség.

Az alábbi ábra a VIX indexnek, valamint az EuroStoxx50 indexre szóló vételi opciók árából visszszámított volatilitásnak a simított értékeit mutatja be, ezzel képet kaphatunk az opciók árát befolyásoló tőkepiaci változékonyság alakulásáról. A függőleges vonal választja el a 2007-es év értékeit a 2006-os adatoktól.

Visszaszámított volatilitás



2. ábra A piaci volatilitás változása Forrás: Bloomberg

Mint a mellékelt táblázat is mutatja, a világ vezető részvénypiaci kedvező hozamot biztosítottak saját országuk befektetőinek 2007. első félévében, de az amerikai (DOW, S&P500, NASDAQ) és a japán (NIKKEI225) indexek közül is kiemelkedik az EuroStoxx50 index teljesítménye, ez főként a német piac (DAX) szárnyalásának köszönhető.

Az alábbi táblázat a főbb nemzetközi részvénypiaci régiók indexeinek január és június közötti féléves hozamát részletezi.

Index:	DOW (DJ)	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225	EUROSTOXX 50
2006/12/31	12463,20	1418,30	2415,29	6220,8	6596,92	16111,43	4119,94
2007/06/30	13408,62	1503,35	2603,23	6607,9	8007,32	17225,83	4489,77
Nominális Hozam*	7,59%	6,00%	7,78%	6,22%	21,38%	6,92%	8,98%

* helyi devizában

Forrás: RIF Statisztika

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

A 2007-es év elején az Alapkezelő elsődleges célja az alap további növekedésének a biztosítása volt, valamint szükség esetén a portfólió diverzifikálása a kibővített befektetési politika lehetőségeinek figyelembevételével.

Mivel a 2006. végén lejáró pozíciók miatt az alap viszonylag alacsony kitettséggel rendelkezett az index felé, ezért az alapkezelő újabb pozíciókat nyitott, majd a február végi kínai piaci zuhanás átvészélése után kihasználta a bekövetkező emelkedést, és első negyedév végén több meglévő pozíción realizálta a nyereségét a meghirdetett konzervatív befektetési politikának megfelelően. Az alap így nem csak viszonylag kiegyensúlyozottan részesedett az index hozamából, de a nyereség egy részét be is biztosította a befektetők számára. Az alap a félév végén a lehetséges legnagyobb mértékű kitettséggel rendelkezett a fejlett országok részvénytőzsdéire, ebben a helyzetben további változást a beáramló tőke okozhat, illetve a második félév folyamán néhány pozíció megújítása válhat szükségessé. Az alap továbbra sem használ tőkeáttételt.

IV. Portfólió összetétel

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	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2007.06.29-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			185 292 432	
Forint			133 052 701	
Deviza			52 239 731	
Bankbetét			591 612 846	
Állampapírok		103 100	993 885 530	
Kincstárjegy		103 100	993 885 530	
D070926	HU0000515978	20 000	196 479 800	HUF
D071121	HU0000516067	32 100	311 896 440	HUF
D080312	HU0000516224	51 000	485 509 290	HUF
Vételi és eladási opciók		651	151 551 248	
Index		651	151 551 248	
OP280KA		100	33 425 496	EUR
OP354KA		100	26 873 901	EUR
OP365KA		100	12 213 162	EUR
RIF_DB_A1		100	16 317 180	EUR
RIF_RCB_OP1		1	23 319 228	EUR
RIF_RCB_OP2		250	39 402 281	EUR
Követelések			67 119	
Kötelezettségek			-2 888 512	
A portfólió értéke összesen			1 919 520 663	

Az Alap a 2007.01.01. és 2007.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

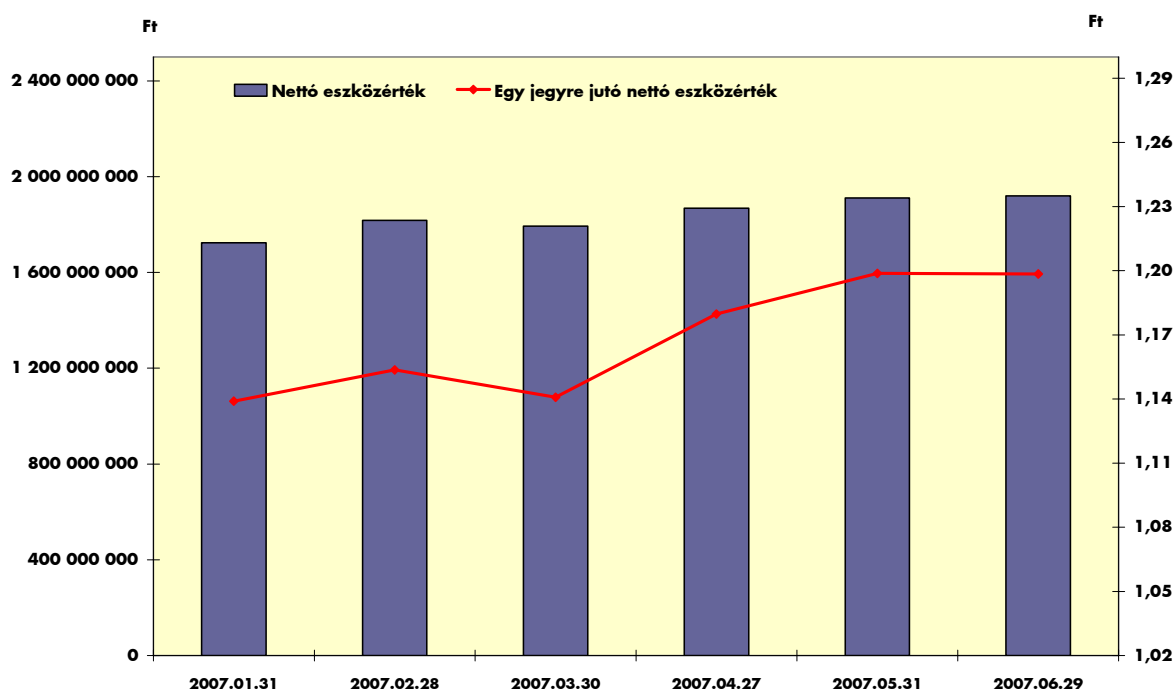
V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	1 561 786 526
2007. I. félévben eladott befektetési jegyek	341 326 759
2007. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	290 057 192
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.06.30-án	1 613 056 093
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.06.30-án	1 940 405 567
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.06.30-án	1,202937

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, 2007. augusztus 06.

Balogh András
az Alap képviselőjében