

Raiffeisen Hozam Prémium
Származtatott Alap
Féléves jelentés 2009.

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., dr. Eperjesi Ferenc
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 termékeknek 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
2006. december 31.	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	-
2007. december 31	7,80%	1,133015 Ft	1 437 068 279 Ft	-
2008. december 31	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	-
2009. június 30.	5,60%	1,296903 Ft	1 335 615 124 Ft	-

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

Forrás: RIF Statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2009. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az idei év első három hónapja sem hozott enyhülést a forintpiacon. A hazai fizetőeszköz jelentősen gyengült az év végére elért 260-as szintekhez képest, új rekorddal 310 fölé is emelkedett az euró ára. Eközben a kötvénypiac is nagy veszteséget volt kénytelen elkönyvelni, 12%-os hozam felett is lehetett 10 éves állampapírt venni. A subprime-válság előtti idők 7% körüli szintjei után már a 9-10% közé emelkedő hosszú papírok is alkalmi vételt jelentettek, de mint kiderült, további jelentős gyengülést is tartogatott még a befektetők számára a piac. A likviditáshiányos helyzet fennmaradt, és bár már nem 2008. végének legsötétebb napjait idézte a helyzet, de stabilan tovább csökkent a külföldi befektetők állampapír-állománya.

Az MNB által jegyzett euro/forint árfolyam



Az alábbi táblázat közli a Raiffeisen Hozam Prémium Alap hozamát, valamint az alternatív befektetési lehetőségek hozamát. Az alap hozama mellett feltüntettük a rövid lejáratú állampapírok teljesítményét jól tükröző RMAX index által biztosított hozamot.

időszak	RAHA	RMAX
1. negyedév	1,10%	1,68%
2. negyedév	4,46%	2,87%
1. félév	5,60%	4,72%

A Raiffeisen Hozam Prémium Alap és az RMAX index (nem évesített) hozama 2009. első félévében

(az RMAX hozama alapkezelési díjjal nem korrigált érték)

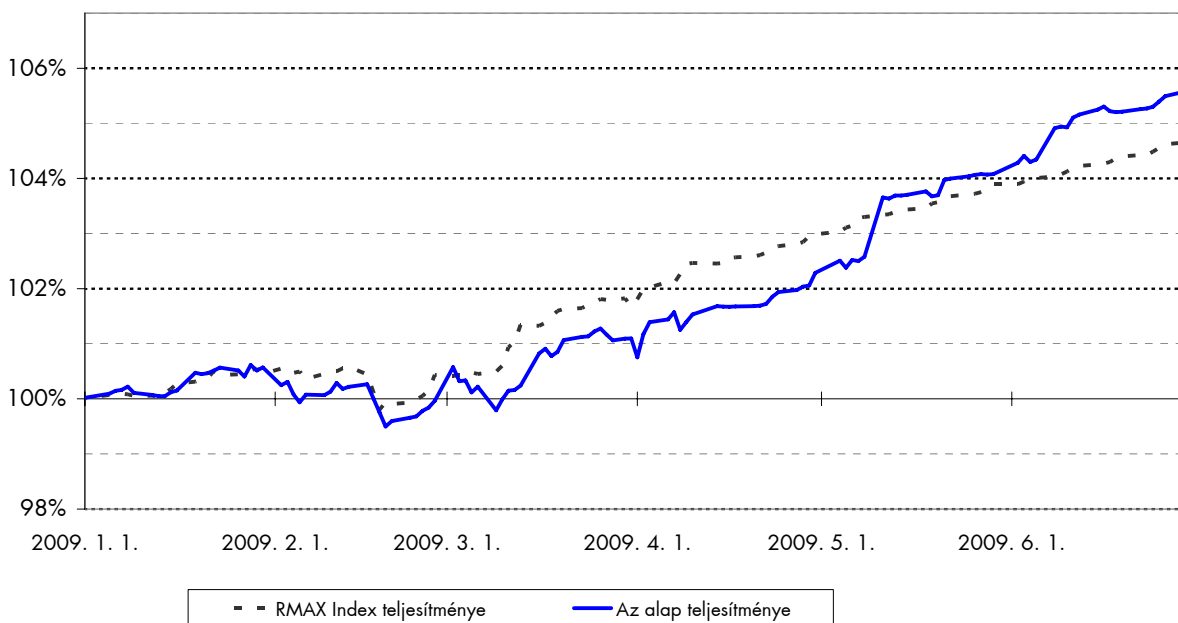
Az Államadósság-Kezelő Központ azzal igyekezett helyreállítani a piac likviditását, hogy „érdeklődés hiányában” beszüntette a hosszú kötvények aukcióját, ami a kínálat leszűkítése miatt idővel nyomást kell, hogy gyakoroljon a piacra, ezáltal csökkentheti a hozamokat. Hasonló kínálatszűkítő célja volt a kötvény-visszavásárlási aukcióknak is, az ÁKK gyakorlatilag eltüntette a piacról a 2009-2010-es év lejáratait, a kint maradt csekély mennyiség pedig ezáltal illikvidé vált. Később a 2011-2012-es lejáratokból is számottevő mennyiséget sikerült visszavásárolnia az ÁKK-nak. Ezeket a vásárlásokat az IMF által Magyarország számára folyósított hitel finanszírozta, ezáltal a

közeljövőben, 1-2 éven belül lejáró állampapír-állomány törlesztése kitolódott az IMF-hitel lejáratának törlesztésének időpontjára. A rövid DKJ aukciók intézménye ugyanakkor fennmaradt, és jelentős érdeklődést is tanúsítottak a befektetők.

Az MNB kamatpolitikája konzervatív volt az egész félév folyamán, az évet 10%-on nyitó alapkamaton csak a januári Monetáris Tanácsülés folyamán csökkentettek, így 9,5%-os alapkamattal nézte végig a hazai piac a feltörekvő piacok száguldását. Miközben a régiós társak jegybankjai sorra lazítottak a monetáris politikájukon a nemzetközi hangulat javulásának megfelelően, eközben a magyar kollégáik egyöntetűen a kétségeiket hangoztatták, és változatlanul hagyták az alapkamatot. Ezzel sikerült elérni, hogy félév végére a magyar alapkamattal volt a legmagasabb régióinkban, még Törökország és Románia is alacsonyabb alapkamattal rendelkezett, mint hazánk.

A belföldi politikai problémák továbbra sem oldódtak meg, az MSZP koalíciós partner nélkül próbálja kihúzni a menetrend szerinti 2010-es választásokig. A választások felé haladva azonban újra könnyedén belecsúszhatunk egy túlköltekező, „adakozó” gazdaságpolitikába, mely több oldalról is nyomás alá helyezheti a magyar gazdaságot. A Magyar Nemzeti Bank inflációs előrejelzése továbbra sem látja teljesítettnek a tartósan 3% alatti inflációs célt, bár arra jobb esély mutatkozik, hogy a költségvetési hiánycél még a választási év ellenére is teljesüljön.

A Raiffeisen Hozam Prémium Alap és az RMAX teljesítménye



A Hozam Prémium Alap 2009. I. félévi teljesítménye

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

A 2008. év utolsó negyedében gyengült a forint árfolyama az euroval szemben, és ez folytatódott 2009. folyamán is. Az alapkezelő az új rekordokat döntő forintgyengülés során a forint visszaerősödésére, ezáltal a helyzet normalizálódására fogadott, valamint némi alkalmi kötvénvásárlás kísérte a félév látványos kötvénypiaci gyengülését. A legkedvezőbb vételi szinteket azonban nem mindig sikerült elérni, a hazai tőkepiac számára az első félév válsága ugyanis olyan szituációt teremtett, hogy nagyon kevés likviditás maradt számos eszköz piacán, így komoly felárat kellett volna fizetni opciós pozíciók nyitása esetén. Mivel sokszor irreális árakat, azaz gyakorlatilag bezárt piacot nézhattünk a félév folyamán, ezért a kivárási fontos taktika volt a bizonytalanság közepette.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			424 595 975	
Forint			421 638 221	
Deviza			2 957 754	
Állampapírok		65 000	662 577 600	
Államkötvény		65 000	662 577 600	
2009/B MÁK	HU0000402177	30 000	311 401 800	HUF
2009/F MÁK	HU0000402359	5 000	50 472 900	HUF
2010/C MÁK	HU0000402391	20 000	203 311 400	HUF
2010/D MÁK	HU0000402409	10 000	97 391 500	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		10 010	233 368 099	
Kötvények		10	131 744 599	
EUR FLOTP	XS0289103631	10	131 744 599	EUR
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		10 000	101 623 500	
Jelzáloglevél		10 000	101 623 500	
FJ11NF02	HU0000652029	10 000	101 623 500	HUF
Követelések			576 083	
Kötelezettségek			-1 345 605	
A portfólió értéke összesen			1 319 772 152	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			1 047 098 044	
Forint			1 041 578 435	
Deviza			5 519 609	
Állampapírok			49 744 500	
Államkötvény		5 000	49 744 500	
2010/C MÁK	HU0000402391	5 000	49 744 500	HUF
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			218 333 628	
Kötvények		10	119 468 728	
EUR OTPB0710	XS0223652669	10	119 468 728	EUR
Jelzáloglevél		10 000	98 864 900	
FJ11NF02	HU0000652029	10 000	98 864 900	HUF
Vételi és eladási opciók			6 200 000	
Index			6 200 000	
RIF_PUT2	RIF_PUT2		6 200 000	HUF
Követelések			241 715 989	
Kötelezettségek			-225 265 585	
A portfólió értéke összesen			1 337 826 576	

Az Alap a 2009.01.01. és 2009.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

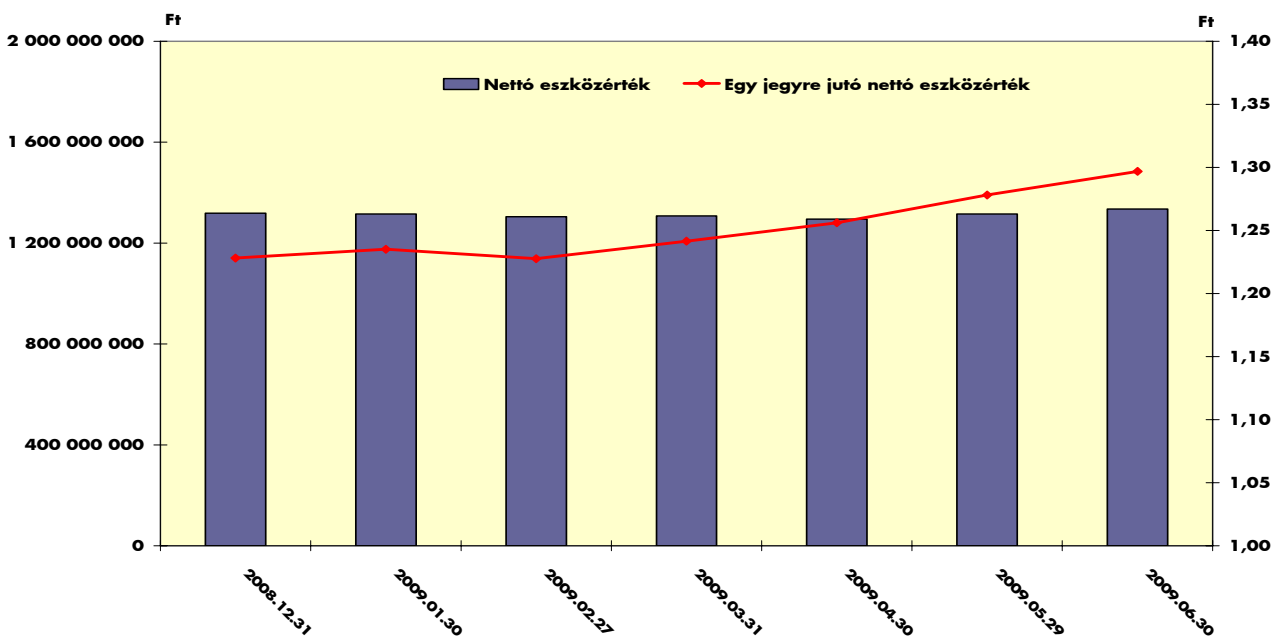
1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	1 073 626 137
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	1 704 664
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	45 481 208
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	1 029 849 593
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	1 337 826 576
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	1,299050

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, 2009. augusztus 11.

Balogh András
az Alap képviselőjében