

Raiffeisen Index Prémium
Származtatott Alap
Féléves jelentés 2009.

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+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 tőzsdei termékekre, indexekre szóló opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a befektető úgy részesedjen az alapkezelő által kiválasztott tőzsdei termékek árfolyamának változásából, hogy eközben a befektetett összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve. Az alap a megcélzott részvénytőzsi teljesítményéből a megvásárolt opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetése 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. Az alap tőkeáttételt nem használ.

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. december 31.	7,11%	1,211700 Ft	2 228 336 128 Ft	-
2008. december 31.	-3,80%	1,166264 Ft	1 714 257 959 Ft	-
2009. június 30.	3,21%	1,202479 Ft	1 410 433 511 Ft	-

* 2005-re az alap 2005. augusztus 12-i indulásától

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

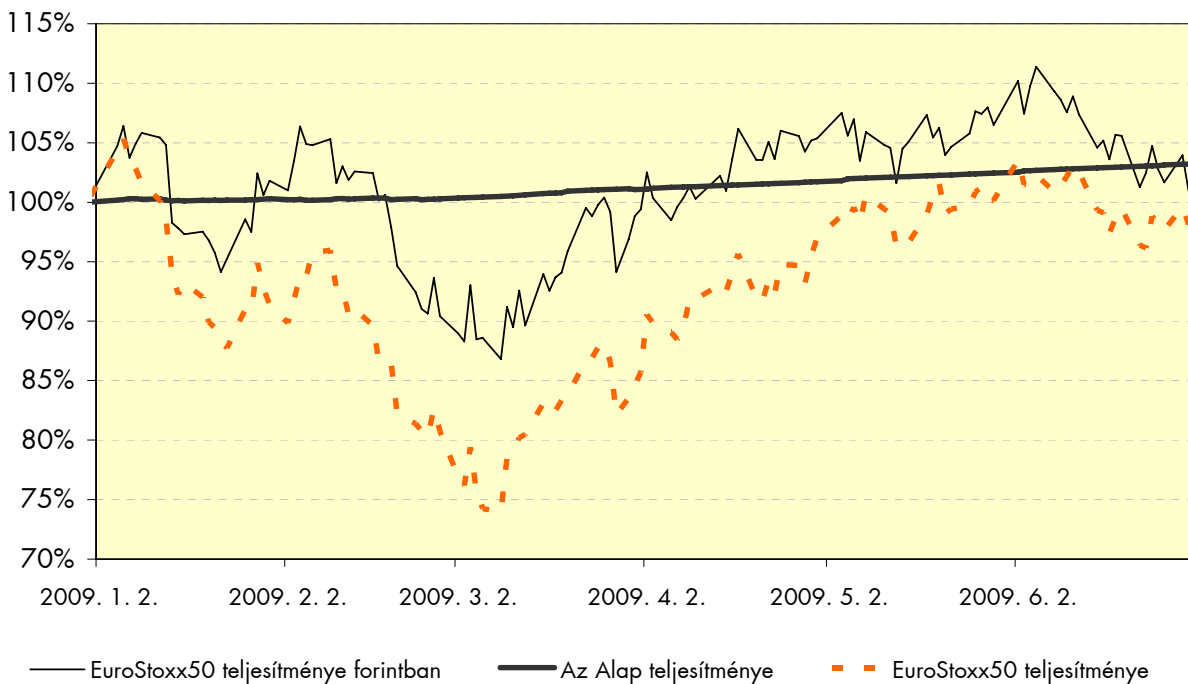
II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Új fejleményként jelentkezett a félév végére az emelkedő részvény piac jelensége a tőkepiacon, de az intenzív emelkedés el is feledtette az év elejének pánikszerű esését. Az első negyedévben -25%-ot teljesített a DJ EuroStoxx 50 index, és könnyen lehet, hogy a befektetők már nem igazán bírták pszichológiailag a tartós, kilátás nélküli intenzív esést. A második negyedév intenzív emelkedést hozott, mely a főbb piacokon korigálta az idei esést, azonban számos fejlődő piacon, illetve részesektorban ennél magasabb szinteket is elért az emelkedés hulláma. Mindazonáltal a könnyen elfeledett rossz hangulat egyelőre csak a fellélegzés nyugalmát is sejtetheti.

Érdemi változást jelenthet még a lassan helyreálló gazdasági növekedés, egyre több szempontból találnak hasonlóságot az elemzők a korábbi recessziók kilábalási szakaszai, valamint a jelenlegi helyzet között. Mérséklődik a rossz hírek árama a fejlett gazdaságokból, és kevésbé pesszimisták a gazdasági adatokról szóló várakozások is.

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 alapkamat volt a legmagasabb régiókban, még Törökország és Románia is alacsonyabb alapkamattal rendelkezett, mint hazánk. Az alap teljesítményét támogatta a hazai magas kamatszint - hiszen a részvény piacok nem emelkedtek az előző év és az idei első negyedév folyamán, így nem tudott ezekről a piacokról többleteljesítményhez jutni az alap.

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



1. ábra

2009. első félévének a teljesítménye

Az alábbi ábra a VIX indexnek, valamint az EuroStoxx50 indexre szóló vételi opciók árából visszaszámított volatilitásnak a simított értékeit mutatja be, ezzel képet kaphatunk az opciók árát befolyásoló tőkepiaci változékonyság alakulásáról. A függőleges vonal választja el a 2009-es év értékeit a 2008-as adatoktól.

Visszaszámított volatilitás



2. ábra

A piaci volatilitás változása

Forrás: Bloomberg

Mint a mellékelt táblázat is mutatja, a világ vezető részvénypiacai jelentős esésen mentek keresztül 2009. első negyedévében, majd a második negyedév hasonlóan intenzív emelkedése után vegyes teljesítményt mutattak. A nulla körüli teljesítmény tekinthető jellemzőnek, de kiemelkedik a mezőnyből a Nasdaq és a Nikkei 10% feletti emelkedése.

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
2008/12/31	8776,39	903,25	1577,03	4434,17	4810,20	8859,56	2447,62
2009/06/30	8447,00	919,32	1835,04	4249,21	4808,64	9958,44	2401,69
Nominális Hozam*	-3,75%	+1,78%	+16,36%	-4,17%	-0,03%	+12,40%	-1,88%

* helyi devizában

Forrás: Bloomberg

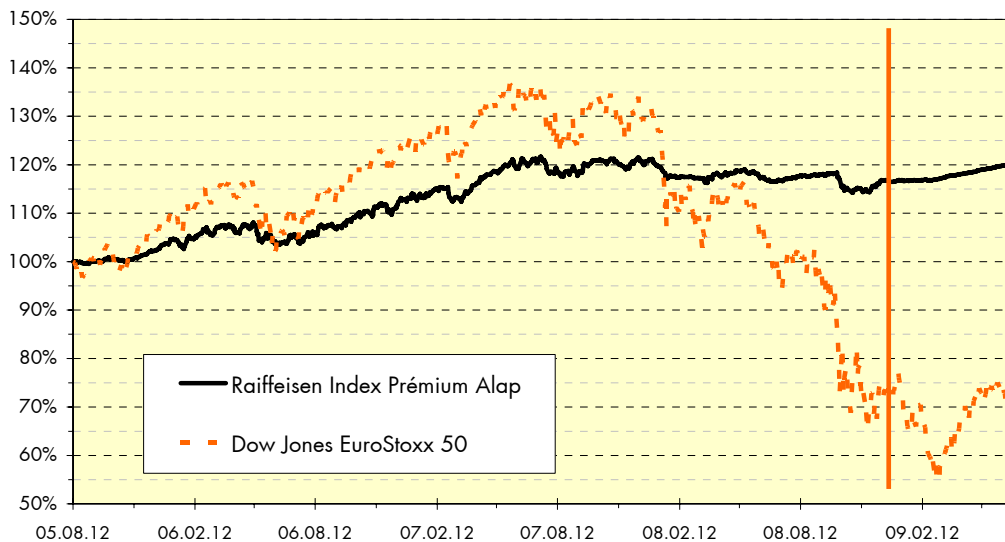
III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Míg a 2005-2007-es évek a befektetési politikában megfogalmazott hozamtöbblet biztosításáról szóltak, 2008-ban a korlátozott tőke és hozamkockázat került előtérbe. Ez folytatódott 2009. folyamán is, hiszen a részvénypiacok továbbra sem emelkedtek a korábbi szintek közelébe, pusztán az év eleji szintre kapaszkodtak vissza hektikus teljesítményükkel. Mivel a portfólió opciói már korábban elértéktelenedtek a részvénypiac szabadesése miatt, így a magyar kötvények és pénzügyi eszközök szerény növekedést biztosítottak a félév folyamán.

Tekintettel a bizonytalan helyzetre, valamint a lassan elhaló részvénypiaci rallira, fontos döntés lesz a következő időkre annak megítélése, hogy további emelkedés következhet idővel, esetleg egy tartósabb medve piac, azaz tartós esés állapotában folytatódik a legnagyobb válságok közé sorolt 2008-as eseménysor folytatása.

Az ábrán jól megfigyelhető, hogy miként működik az alap által használt opciós portfólióbiztosítás. Az alap 2005-ös indulása óta mintegy felét nyerte meg az index emelkedésének, összhangban az alapkezelő által kitűzött célokkal. A 2007-es év második felében az alap követte az index stagnálását, majd a függőleges vonal után látható az idei év teljesítménye. Az index egyetlen félév alatt visszaadta 2 év növekedését, de az alap csak igen mérsékelt veszteséget szenvedett el az idei év folyamán, 4%-nál kisebb mértékben csökkent az árfolyama. Ez annak köszönhető, hogy az alap mérsékelt, csak tőkevédett ügyleteken keresztül fektet be a részvénypiacon. Az is megfigyelhető, hogy 2009. folyamán a korábban leírtaknak megfelelően pénzügyi hozamot biztosít az alap. Az alap továbbra sem használ tőkeáttételt.

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



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			33 034 840	
Forint			32 803 131	
Deviza			231 709	
Bankbetét			583 086 250	
Állampapírok		79 251	812 852 160	
Államkötvény		79 251	812 852 160	
2009/B MÁK	HU0000402177	45 000	467 102 700	HUF
2009/F MÁK	HU0000402359	34 251	345 749 460	HUF
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		10 000	97 000 400	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		10 000	97 000 400	
Kötvények		10 000	97 000 400	
DK2011/01	HU0000342068	10 000	97 000 400	HUF
Vételi és eladási opciók		1 466	9 575 302	
Index		1 466	9 575 302	
RIF_RCB_OP4	RIF_RCB_OP4	278	258 367	EUR
RIF_RCB_OP6	RIF_RCB_OP6	329	3 314 635	EUR
RIF_RCB_OP7	RIF_RCB_OP7	859	6 002 300	EUR
Követelések			45 002	
Kötelezettségek			-2 798 786	
A portfólió értéke összesen			1 532 795 168	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			663 471 170	
Forint			663 231 530	
Deviza			239 640	
Bankbetét			609 710 000	HUF
Állampapírok			44 789 811	
Államkötvény			44 789 811	
2009/F MÁK	HU0000402359	4 251	44 789 811	HUF
EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			93 765 500	
Kincstárjegy		32 500	93 765 500	
DK2011/01	HU0000342068	10 000	93 765 500	HUF
Vételi és eladási opciók			1 172 427	
Index			1 172 427	
RIF_RCB_OP7	RIF_RCB_OP7	859	1 172 427	EUR
Követelések			173 533	
Kötelezettségek			-2 388 079	
A portfólió értéke összesen			1 410 694 362	

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

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

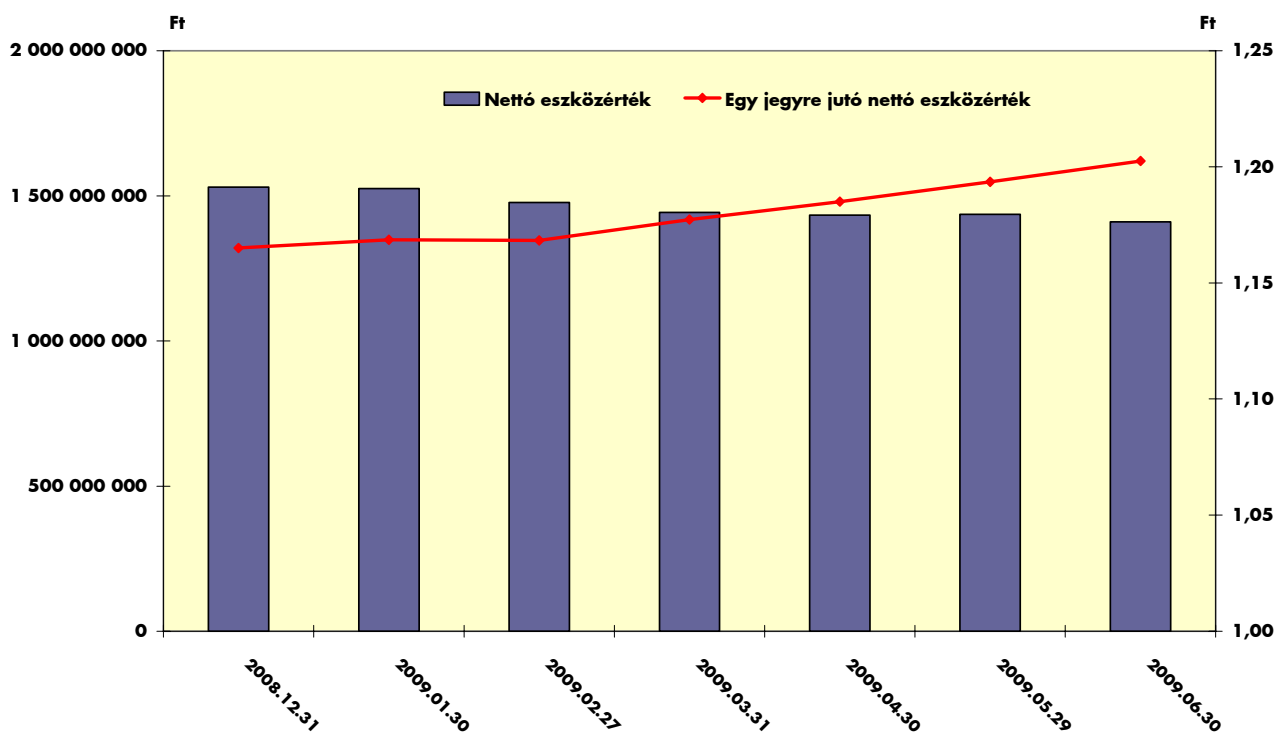
1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	1 313 373 374
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	6 573 387
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	147 009 026
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	1 172 937 735
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	1 410 694 362
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	1,202702

2. Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Induló dátum	Lejárat dátuma	Opció típusa	Névérték (EUR)	Deviza	Mögöttes termék
2008.03.13	2009.03.11	Európai vételi	1 000 000	EUR	részvényindex
2008.09.30	2009.06.19	Európai vételi	1 000 000	EUR	részvényindex
2008.09.30	2009.09.19	Európai vételi	1 000 000	EUR	részvényindex

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