

Raiffeisen Index Prémium
Származtatott Alap
Féléves jelentés 2008.

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 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. június 30.	-3,75%	1,166264 Ft	1 714 257 959 Ft	-

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

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

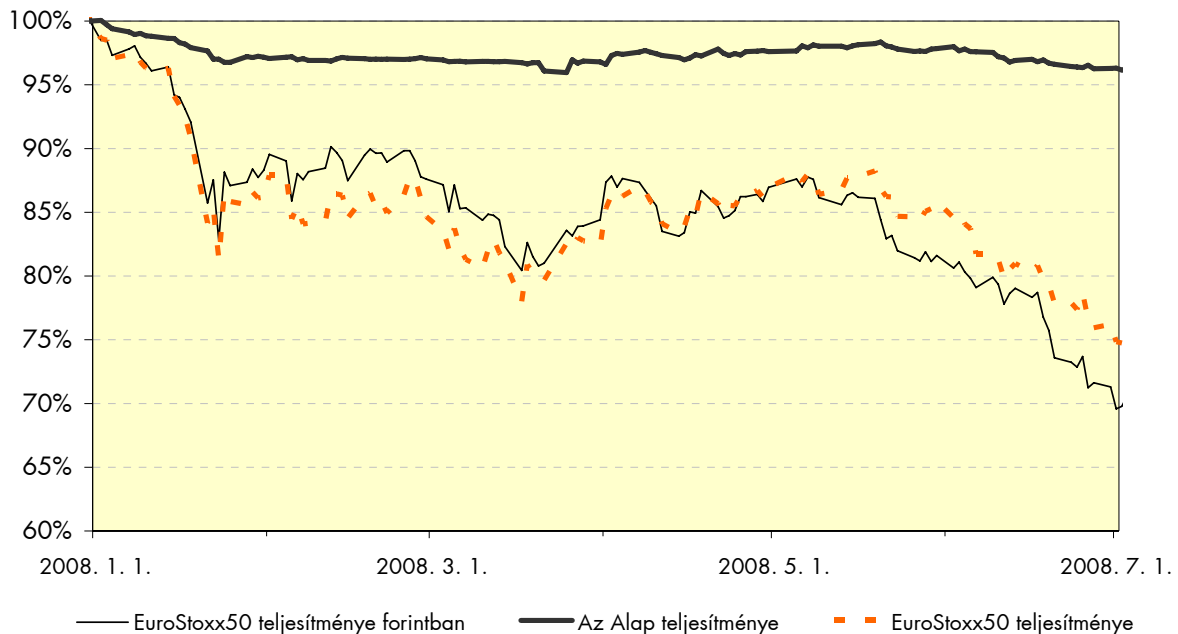
Az Alapkezelő működésében 2008. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Jelentősen megváltozott a tőkepiaci helyzet megítélése 2008. folyamán, a 2007. nyarán kiobbant hitelpiaci válság következményeit megsínylették a részvénypiacok. Bár fundamentális oldalról nem változott az európai konjunktúra helyzete, az amerikai gazdaság folyamatai mégis jelentősen befolyásolják a növekedési kilátásokat.

A 2008-as év ismét zuhanással indult, már eleve jelentős piaci esés után és felettébb szkeptikus hangulattal léptünk át az új évbe, amit az USA jelzáloghitel-piaci válságában érintett bankok magatartása okozott. Fokozatos terjedtek a beismerések a bankok részéről, miszerint ők is alaposan érintettek voltak a válságban, így csillagászati összegek leírására kényszerültek. Januárban a francia Societé Generale bank gigantikus részvénypiaci pozícióinak a zárása okozott jelentős zuhanást az árakban, ezáltal kisebb pánikot a befektetők körében. Még az amerikai jegybank is azonnal a rendkívüli kamatcsökkentés eszközéhez nyúlt, ráadásul jelentős, 0,75%-os mértékben. Ezt az eszközt korábban is intenzíven használta a piaci hangulat nyugtatására. A helyzet komolyságát mutatja, hogy egy héttel később még a rendes ülésére várt 50 bázispontos, azaz 0,5%-os kamatcsökkentést is megtette a FED. Ekkora csökkentés (összesen 125 bázispont) általában csak több lépésben, 3-6 hónap leforgása alatt visznek véghez a jegybankok. Eközben az Európai Központi Bank azzal támogatta az amerikai gazdaságélénkítő lépéseket, hogy nem folytatta kamatemelési ciklusát az európai konjunktúra további erősödése és a hitelállományok bővülése ellenére sem.

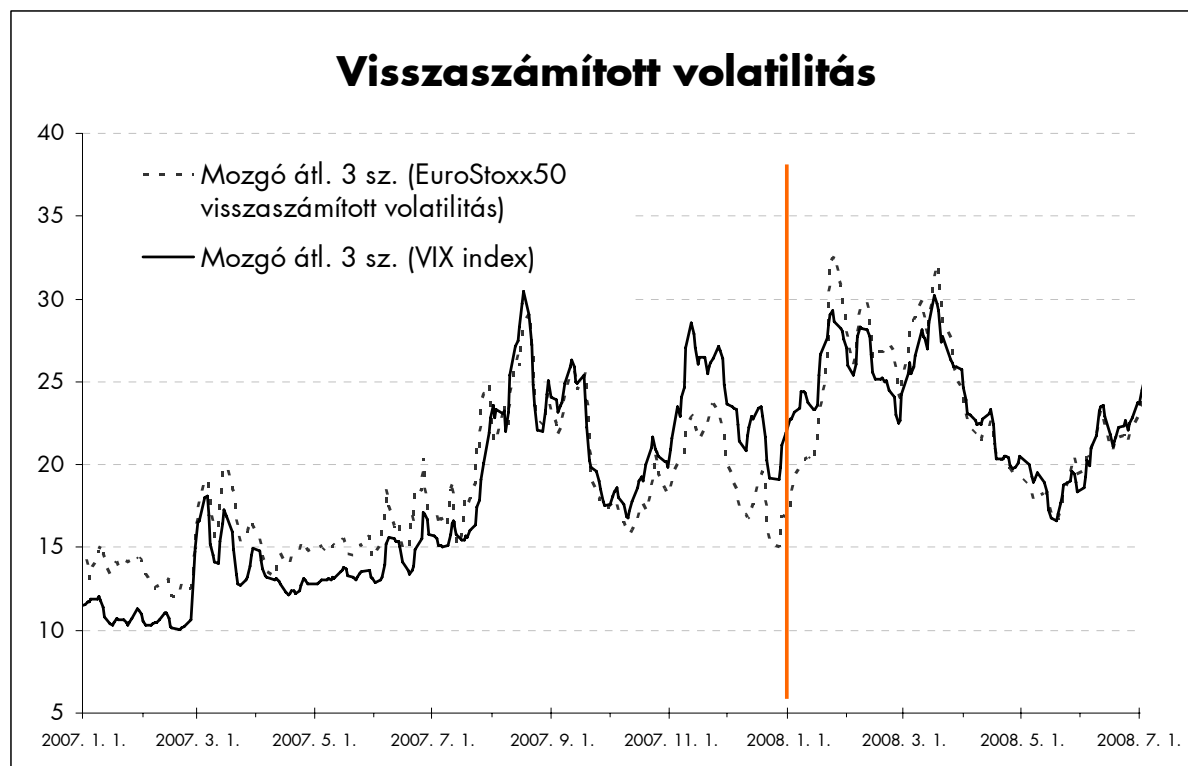
A Raiffeisen Index Prémium Alap és a Dow Jones EuroStoxx 50 teljesítménye



1. ábra

2008. első félévének a teljesítménye

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 2008-es év értékeit a 2007-os adatoktól.



2. ábra

A piaci volatilitás változása

Forrás: Bloomberg

Mint a mellékelt táblázat is mutatja, a világ vezető részvénypiacai jelentős esésen mentek keresztül 2008. első félévében, a legrosszabb teljesítményt a tavalyi elsők mutatták: a német DAX és az EuroStoxx 50 index 20%-ot meghaladó mértékben esett. A jellemző teljesítmény -10% és -15% között volt.

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
2007/12/31	13264,82	1468,36	2652,28	6456,9	8067,32	15307,78	4399,72
2008/06/30	11350,01	1280,00	2292,98	5625,90	6418,32	13481,38	3352,81
Nominális Hozam*	-14,44%	-12,83%	-13,55%	-12,87%	-20,44%	-11,93%	-23,79%

* helyi devizában

Forrás: RIF Statisztika

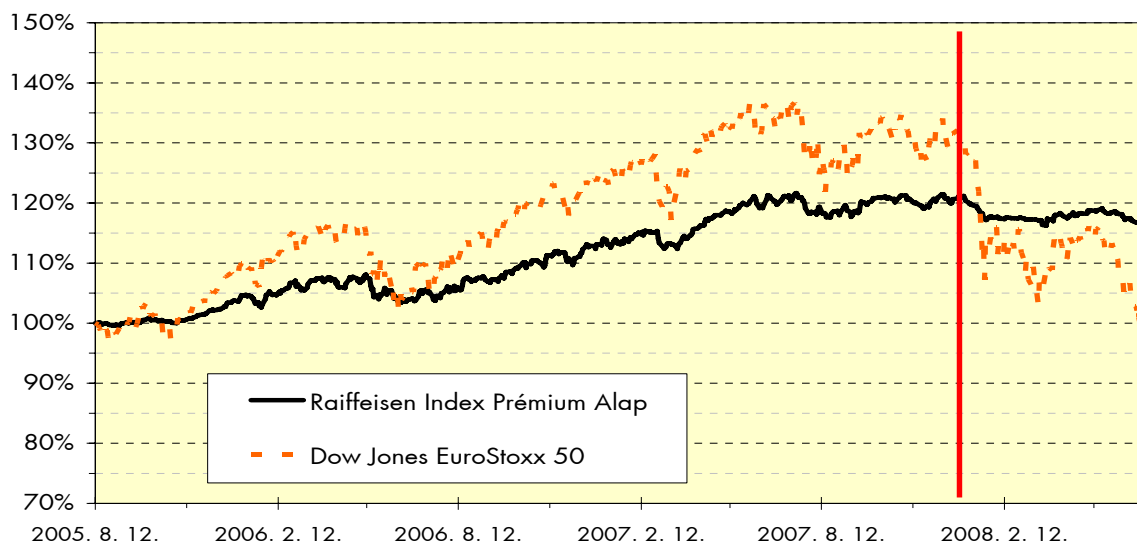
III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Míg a 2005-2007-es évek a befektetési politikában megfogalmazott hozamtöbblet biztosításáról szóltak, 2008-ban a korlátozott tőke és hozamkockázat került előtérbe. Ez annak tudható be, hogy az alap által megcélzott piacok jelentősen estek, ez leginkább az európai részvénypiacra volt igaz. Bár a Dow Jones EuroStoxx 50 index -23%-ot esett euroban mérve, az alap árfolyama mindössze -3% körüli esést mutatott. Ez annak köszönhető, hogy a portfólió opciói elértéktelenedtek a részvénypiac szabadesése miatt, ugyanakkor a magyar kötvények és pénzpiaci eszközök pótolni tudták az értékvesztés jelentős részét.

Mivel a 2007. végén lejátszódó esés után decemberben lejárt az első opciója az alapnak, melyen nem realizált nyereséget, az alapkezelőnek pedig nem voltak jók a következő hónapokra a részvénypiaci várakozásai, ezért az alap viszonylag alacsony kitettséggel rendelkezett az index felé az első negyedév folyamán. Új pozíciót csak az első negyedév végén nyitott az alapkezelő, mikor 3600 körüli szinteken forgott az index, ekkor is csak a lehetőségeinek mintegy felét használta ki. Az időközben lejárató opciókon szintén nem volt nyeresége az alapnak, hiszen azokat még 2007. folyamán, magas index-értékek mellett vásárolta. Ez alól kivételt jelentett egy kockázatmegosztási céllal vásárolt egyedi fejlett piaci részvénykosárra szóló opció, melyen lejáratkor szerény nyereséget realizáltunk a zuhanó piacok ellenére is. Újabb pozíciók nyitására hamarosan sor kerülhet, hiszen nem csak a részvénypiacok jelentenek egyre kedvezőbb vételi lehetőséget, de lehetőség nyílna a világgazdasági tevékenység némi élénkülésére is. A további fejlemények függvényében várható, hogy az alap tovább növeli részvénypiaci / egyéb kockázatos pozícióit a következő félév folyamán, így ismét az eddigi konzervatív befektetési politikának megfelelően, időben elosztott lejáratú, kiegyensúlyozott opciós portfólióval fog rendelkezni az alap. Az alap továbbra sem használ tőkeáttételt.

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.

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



IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			670 194 550	
Forint			669 530 798	
Deviza			663 752	
Bankbetét			614 084 792	
Állampapírok		83 500	833 929 760	
Államkötvény		32 500	331 212 050	
2008/E MÁK		32 500	331 212 050	HUF
Kincstárjegy		51 000	502 717 710	
D080312	HU0000516224	51 000	502 717 710	HUF
Vételi és eladási opciók		684	113 347 172	
OP354KA		100	19 811 970	EUR
RIF_DB_A1		100	23 358 870	EUR
RIF_RCB_OP1		1	14 245 871	EUR
RIF_RCB_OP2		250	30 655 350	EUR
RIF_RCM_OP3		233	25 275 111	
Követelések			551 299	
Kötelezettségek			-3 771 445	
A portfólió értéke összesen			2 228 336 128	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem	
Pénzforgalmi számla			504 951 790		
Forint			470 940 481		
Deviza			34 011 309		
Állampapírok		117 500	1 198 886 175		
Államkötvény		85 000	878 377 350		
2009/B MÁK	HU0000402177	45 000	467 799 750		
2009/F MÁK	HU0000402359	40 000	410 577 600		
Kincstárjegy		32 500	320 508 825		
D080827	HU0000516463	32 500	320 508 825	HUF	
Vételi és eladási opciók		789	12 901 758		
Index		789	12 901 758		
RIF_RCB_OP4		1	278	9 776 084	EUR
RIF_RCB_OP5		2	278	3 014 666	EUR
RIF_RCM_OP3		3	233	111 008	EUR
Követelések			111 733		
Kötelezettségek			-2 593 497		
A portfólió értéke összesen			1 714 257 959		

Az Alap 2008.01.01. és 2008.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

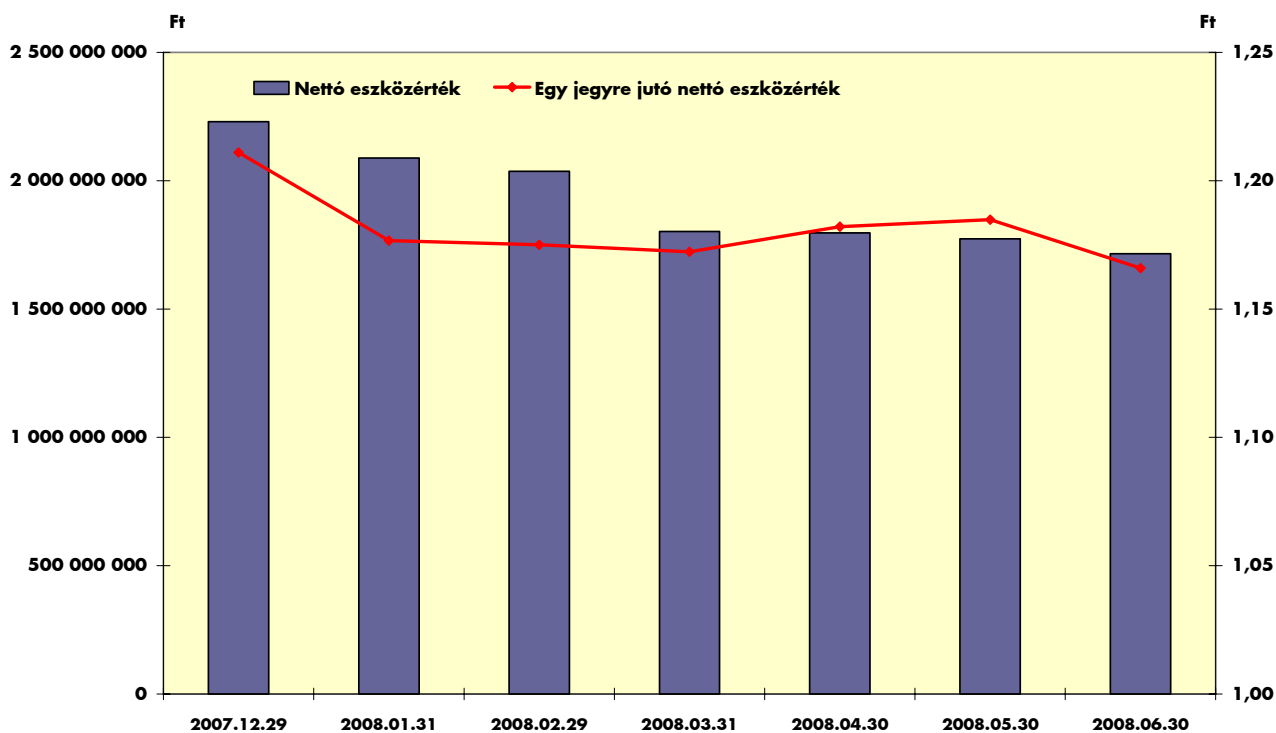
V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 839 016 316
2008. I. félévben eladott befektetési jegyek	21 008 338
2008. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	390 153 645
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.06.30-án	1 469 871 009
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.06.30-án	1 714 257 959
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.06.30-án	1,166264

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, 2008. augusztus 11.

Balogh András
az Alap képviselőjében