

Raiffeisen Index Prémium
Származtatott Alap
Féléves jelentés 2010.

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., Henye István
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 részvénypiac teljesítményéből a megvásárolt opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetési 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
2010. június 30.	0,07%	1,249302 Ft	770 132 286 Ft	-
2009. december 31.	7,15%	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	-
2008. december 31.	-3,80%	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-
2007. december 31.	7,05%	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	-
2006. december 31.	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	-
2005. december 31.	3,74%	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	-

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

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2010. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

A 2010-es évet korrekcióval kezdték a globális részvénypiacok, azonban februárban, de különösen márciusban ismét megjött a befektetők vételi kedve, ennek köszönhetően az első negyedévet növekedéssel zártak a vezető indexek. Míg az USA-ban már februárban bekövetkezett a pozitív fordulat, Európában és Ázsiában csak márciusban. Előbbit a görög válsággal kapcsolatos félelmek fogták vissza, addig a Távol-Keleten a kínai gazdaságpolitikai szigorítás került a befektetők figyelmének középpontjába.

A részvénypiacokat felfelé segítette az alacsony kamatkörnyezetben magának helyet kereső bőséges likviditás, miközben a főbb jegybankok elkötelezettek maradtak, hogy az alapkamatot történelmileg alacsony szinten tartásuk (ezzel fenntartva a magas kockázatvállalási hajlandóságot). A makrogazdasági mutatók is azt jelezték, hogy a fellendülés folyamatban van, ez különösen az USA-ban volt szembeutó. A vállalati gyorsjelentések is kedvezően alakultak, a vállalatok már nemcsak az egy részvényre jutó eredmény szintjén tudtak pozitív meglepetéseket okozni negyedik negyedéves gyorsjelentéseikben, amelyeket a költségcsökkentési intézkedésekkel könnyen el lehetett érni, hanem a bevételek tekintetében is több vállalat okozott pozitív, mint negatív meglepetést, ami a gazdasági környezet normalizálódására utal.

Az Eurozóna részvénypiacainak gyengébb teljesítménye egyrészt annak volt köszönhető, hogy a válságból való kilábalás mértéke nem volt egységes az egyes tagállamok tekintetében, másrészt a görög adósságválság ráirányította a figyelmet a hiányosságokra és egyensúlytalanságokra a régió több országában is. Miközben a görög, a spanyol, a portugál és az olasz tőzsde csökkent negyedéves időtávon, addig a brit, a német és a francia piac minimális emelkedést mutatott: a DAX 3%-kal, a CAC-40 1%-kal, a FTSE-100 pedig 5%-kal araszolt felfelé. Az egyes szektorok tekintetében Európában és az Egyesült Államokban is hasonló folyamatok voltak megfigyelhetők: a ciklikus szektorok elől haladtak, miközben a defenzívebb távközlési papírok és közszolgáltatók szektorszinten csökkenést mutattak az év első három hónapjában. Az európai bankpapírok viszont amerikai szektortársaikkal ellentétben nem haladtak az élen, ami szintén a görög válság számlájára írható, ugyanis a német és francia bankoknak jelentős kitétségük van Görögország felé, a szintén jelentős adósságproblémával küzdő Írországgal, Spanyolországgal és Portugáliával együtt a kitétségük pedig már közel 900 milliárd dollárra rúg.

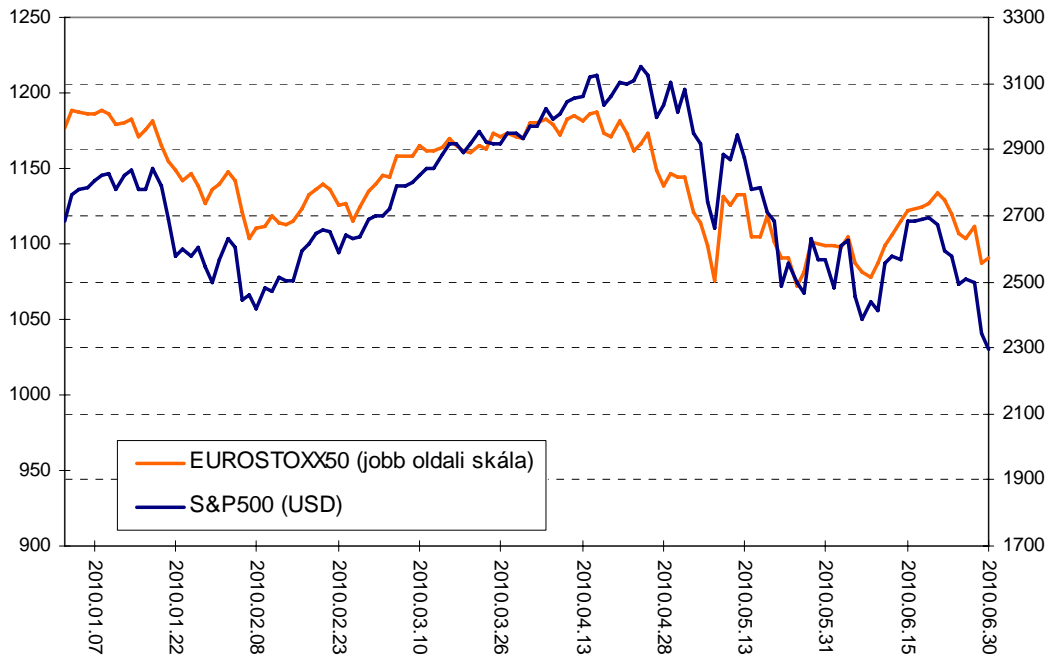
	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2010. Q1	+4,11%	+4,87%	+5,68%	-1,14%	+3,29%	+5,15%
2010. Q2	-9,97%	-11,86%	-12,04%	-12,21%	-3,06%	-15,40%
2010. H1	-6,27%	-7,57%	-7,05%	-13,21%	+0,14%	-11,04%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

2010. második negyedéve a tőzsdék számára a korrekció időszaka volt. Nem volt olyan drámai mértékű és sebességű zuhanás, mint a 2008-as pánikidőszakban, de a rossz hangulat hónapokra állandósult. Új elemként került a köztudatba az amerikai és az európai tőzsdék teljesítményének tartós elválása egymástól, egyes európai indexek zuhantak, míg az amerikaiak jóval kisebb mértékben veszítettek értékükből. A divergencia saját devizában kifejezve nem is lett volna olyan feltűnő, de közös devizában már egyértelmű. A dollár ugyanis biztonsági menekülő devizaként kezdett újra funkcionálni és az európai gazdasági és monetáris együttműködés jövőjét megkérdőjelező események és nyilatkozatok hatására az amerikai fizetőeszköz nagymértékben erősödni tudott az európai közös valutával szemben.

A félév egészét tekintve az egyes szektorok közül az energiavállalatok és a nyersanyagok szektor alulteljesítették a szélesebb körű részvénypiacokat, viszont a ciklikus szektorok többsége mérsékelt csökkenéssel átvészelte a félévet a negatívra forduló befektetői hangulat

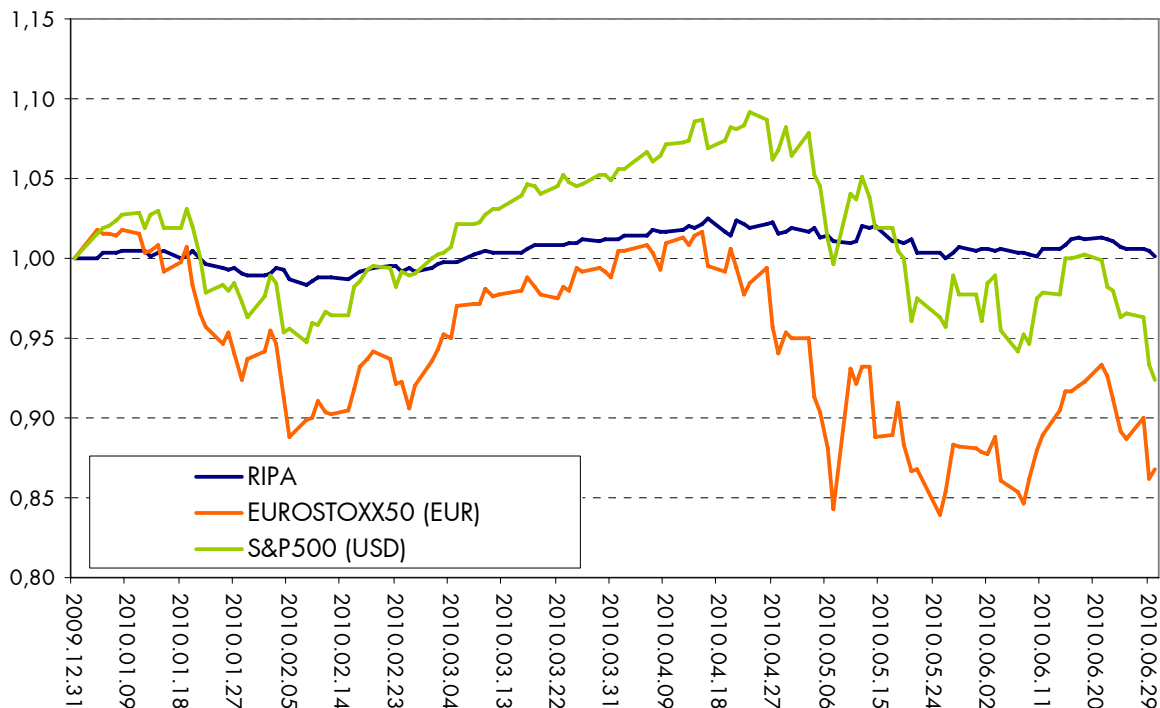
közepette is. Európában a bankpapírokat és a biztosítótársaságokat is a legrosszabb teljesítményt mutatók között találjuk. A bankrészvények leértékelődésének oka egyrészt abban keresendő, hogy a befektetők aggódnak a bankok kitettsége miatt az egyes államadósság-problémákkal küszködő országok felé, másrészt pedig negatívan hatottak a szektorhangulatra a pénzügyi válság során felröppent szabályozási javaslatok is. Egyrészt a Bázeli Bankfelügyeleti Bizottság tavaly decemberben közzétett javaslatcsomagja drasztikusan megemelheti a bankok tőkekövetelményét, és amennyiben megvalósul, a tőkeemelések miatti jelentős hígítás mellett megbecsülhetetlen eredményrontó hatása lehet. Emellett az IMF és az Európai Unió javaslata alapján akár kétszeres banki különadót is kivethetnek a pénzügyi intézményekre, szintén rontva eredményességüket.



Az S&P500 index és az EUROSTOXX50 index változása 2010. első felében

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

A kedvezőtlen részvénypiaci teljesítmény ellenére az Alap árfolyama csak igen kis mértékben változott az első félévben. Ez annak köszönhető, hogy az alap mérsékelten, csak tőkevédett ügyleteken keresztül fektet be a részvénypiacra. Az Alapban a félév végén csak két opció volt, egy az európai részvénypiacot reprezentáló EUROSTOXX50 indexre, a másik az 500 legnagyobb amerikai vállalat teljesítményét tükröző S&P500 indexre szóló vételi opció. A volatilitás második negyedéves megemelkedése és a borúsabb kilátások miatt újabb opció vételére nem került sor az időszak alatt, míg egy értéktelen opció kifizetésére került sor. Az alap továbbra sem használ tőkeáttételt.



A Raiffeisen Index Prémium Alap (RIPA), az S&P500 és az EUROSTOXX50 indexált teljesítménye

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			246 352 924	
Forint			246 055 539	
Deviza			297 385	
Bankbetét			995 088 218	
EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			104 526 200	
Kötvények			104 526 200	
DK2011/01	HU0000342068	10 000	104 526 200	HUF
Vételi és eladási opciók			53 068 802	
Index			53 068 802	
RIF OP10 6M	RIF OP10 6M	900	13 427 634	USD
RIF OP9 12M	RIF OP9 12M	900	20 296 326	USD
RIF RCB OP8	RIF RCB OP8	345	19 344 842	EUR
Követelések			286 387	
Kötelezettségek			-2 477 472	
A portfólió értéke összesen			1 396 845 059	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			155 948 038	
Forint			133 242 034	
Deviza			22 706 004	
Bankbetét			503 574 575	HUF
EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja			101 959 500	
Kötvények		10 000	101 959 500	
DK2011/01	HU0000342068	10 000	101 959 500	HUF
Vételi és eladási opciók			10 050 721	
Index			10 050 721	
RIF OP9 12M	RIF OP9 12M	900	8 524 310	USD
RIF RCB OP8	RIF RCB OP8	345	1 526 411	EUR
Követelések			19 165	
Kötelezettségek			-1 330 812	
A portfólió értéke összesen			770 221 187	

Az Alap 2010.01.01. és 2010.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

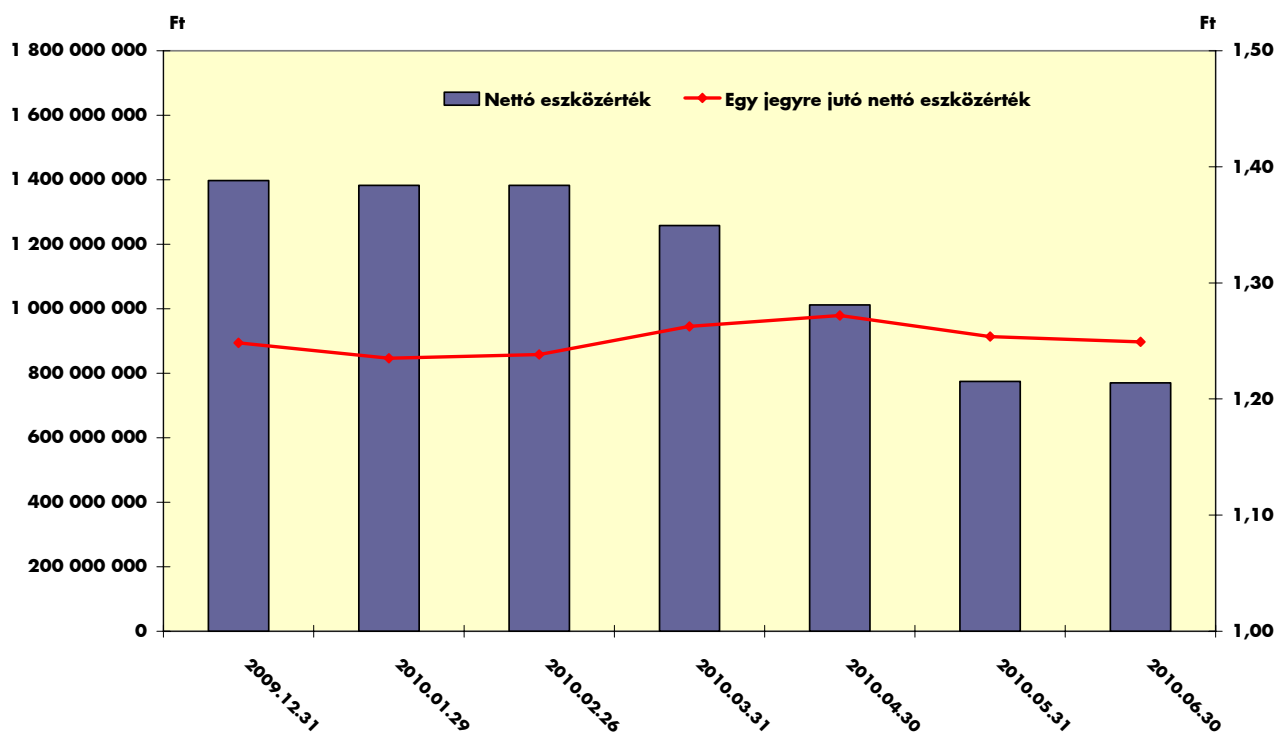
1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	1 118 273 721
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	7 091 106
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	508 904 487
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	616 460 340
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	770 221 187
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	1,249425

2. Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Induló dátum	Lejárat dátuma	Opció típusa	Névérték (EUR)	Deviza	Mögöttes termék
2009.10.21	2010.07.23	vételi opció	77 801	EUR	részvényindex
2009.10.21	2010.10.25	vételi opció	92 574	USD	részvényindex
2009.10.21	2010.04.23	vételi opció	66 249	USD	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, 2010. augusztus 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében