

Raiffeisen Likviditási Alap
Féléves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen Likviditási Alap (RALA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Likviditási Alap
Lajstrom száma:	1111-115
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., Eperjesi Ferenc
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy a bankközi piacon elérhető hozamokat a kisbefektetők számára is elérhetővé tegye. Ennek érdekében az Alap főleg bankközi lekötéseket és állampapírokat tart a portfóliójában.

3. A RALA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2011.06.30.	2,43%	1,910326 Ft	13 734 839 746 Ft	2,98%	3,05%
2010.	4,75%	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,90%	5,66%
2009.	7,85%	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,14%	9,05%
2008.	7,33%	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	8,60%	9,31%
2007.	6,55%	1,539049 Ft	12 474 906 671 Ft	7,68%	8,05%
2006.	5,55%	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	6,80%	7,21%
2005.	5,96%	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	7,89%	8,51%
2004.	10,39%	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	13,23%	12,10%
2003.	6,62%	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	8,47%	6,04%
2002.	7,46%	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,34%	9,89%
2001.	2,10%	1,021001 Ft	287 167 838 Ft	2,56%	3,17%

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2011. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

A magyar állampapírpiac az évkezdés hangulatát jelentősen beárnyékolta a 2010. év végi események. Decemberben több hitelminősítő a befektetésre nem ajánlott kategória szélére vágta le a magyar adósság besorolását, a januári nyitás az ebből adódó bizonytalanságokat tükrözte. A kezdeti elbizonytalanodás azonban csak néhány napig tartott, ezt követően erőteljes vásárlási hullám indult, ami a kötvények hozamát jelentősen lefelé tolt. Elsősorban a közép és hosszú lejáratokon következett be komolyabb árfolyam-emelkedés. Ellenkező folyamat zajlott ugyanakkor a rövid kamatok terén: az inflációs kockázatokra hivatkozással a hónap végén a jegybank ismét emelte az irányadó kamatot (hat százalékra), ami a diszkont kincstárjegy- és a rövid kötvényhozamokban okozott emelkedést.

Februárban folytatódott az állampapírpiac jó teljesítménye, a MAX index közel 1%-ot emelkedett a hónap folyamán. A kormány pozitívan fogadott kommunikációja következtében ismét a vevők dominálták a piacot, az aukciós értékesítés sikeresen zajlott. A hozamok csökkenése folytatódott, a teljes hozamgörbe jelentős mozgással csúszott lefelé. A „Széll Kálmán terv” névre keresztelt kormányzati reformcsomag bejelentése körüli napokban a piac kissé elbizonytalanodott és az optimista hangulatot természetesnek vehető korrekció követte. Ugyanakkor egyre növekvő számú piaci elemző értékelte át a makrogazdasági pályával kapcsolatos előrejelzéseket és adott ki pozitív véleményt a magyar kilátásokkal kapcsolatban. A kockázati felárak érezhetően csökkentek, az 5 éves felár az év eleji 400 pontról 300 bázispont közelébe került.

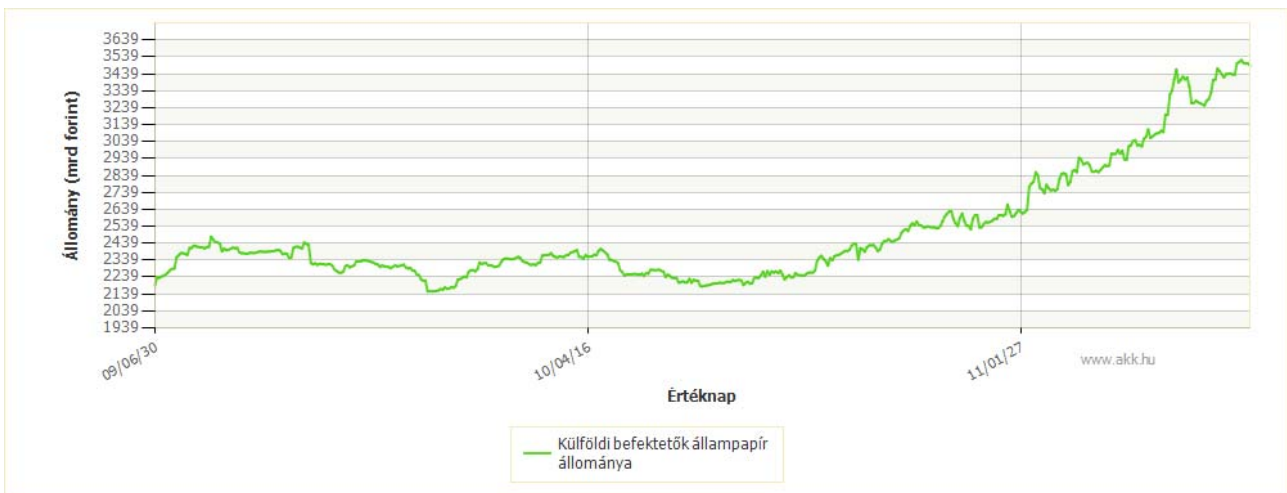


1. ábra A benchmark hozamok alakulása

Március első napján a reformcsomag részletei bejelentésre kerültek, a következő napok a csomag piaci szereplők általi értékelésével teltek, legalábbis a hozamok oldalazó mozgása ezt tükrözte. Általános vélemény szerint a csomag jó irányba tett, főleg kiadáscsökkentést tartalmazó, ezért szerkezetében is megfelelő intézkedéssorozat. Veszélyt az elemzők elsősorban a csomag tényleges megvalósíthatóságában láttak. Néhány nappal később a japán eseményekkel kapcsolatos bizonytalanság okozott átmeneti korrekciót a nemzetközi tőkepiacokon, a magyar piac azonban jelentős relatív erejéről tett bizonyosságot: a piaci szereplők inkább vásárlásra használták fel a pár napos gyengélkedést mind a forint, mind az állampapírok piacán. A kötvényaukciók változó kereslettel, de sikeresen követték a kibocsátási menetrendet, az ÁKK több esetben jelentősen növelni tudta a tervezett aukciós kibocsátást, illetve csereaukciókkal emelte a hosszú lejáratú államkötvények kínálatát.

A magyar adósság befektetői minősítésében az érdemi változást az első negyedév vége hozta meg. Március végén került sor összesen 3,75 milliárd dollár értékű 10 éves és 30 éves dollár kötvény kibocsátásra, amit a külföldi – főleg amerikai – befektetők többszörösen túljegyeztek. A forint a kötvénykibocsátás sikerének is köszönhetően erősödni tudott az euróval és a dollárral szemben, miközben a hazai hosszú hozamok is 7% alá csökkentek (április elején). A sikeres dollárkötvény-kibocsátás jelezte, hogy Magyarország sokkal könnyebben jutott piaci finanszírozáshoz, mint számos eurozóna tagállam.

A bizonytalan nemzetközi környezet és óvatos befektetői hozzáállás ellenére a magyar állampapírpiacon viszonylag jó teljesítményt mutatott fel a második negyedévben is, egy meglehetősen erős első negyedév után. A Széll Kálmán tervet a piaci szereplők pozitívan értékelték és hajlandók voltak a kötvényaukciókon rendre megemelt mennyiséget lejegyezni. A második negyedév során a külföldi befektetők által birtokolt állampapír állomány ezért dinamikus növekedést mutatott, a negyedév végén 3487,5 milliárd forintra nőtt (újra megközelítve a válság előtti rekord szintet). A külföldi állomány dinamikus növekedése (ami a magánnyugdíjpénztári vagyon drasztikus zsugorodása óta kulcsfontosságú) ugyanakkor azt is jelenti, hogy egy negatív hangulat okozta jelentősebb hozamkorrekció esetén a szereplők számára a piaci likviditás szűk keresztmetszet lesz, ami akár jelentős mozgásokhoz is vezethet – ahogy ez a múltban számos alkalommal megtörtént.

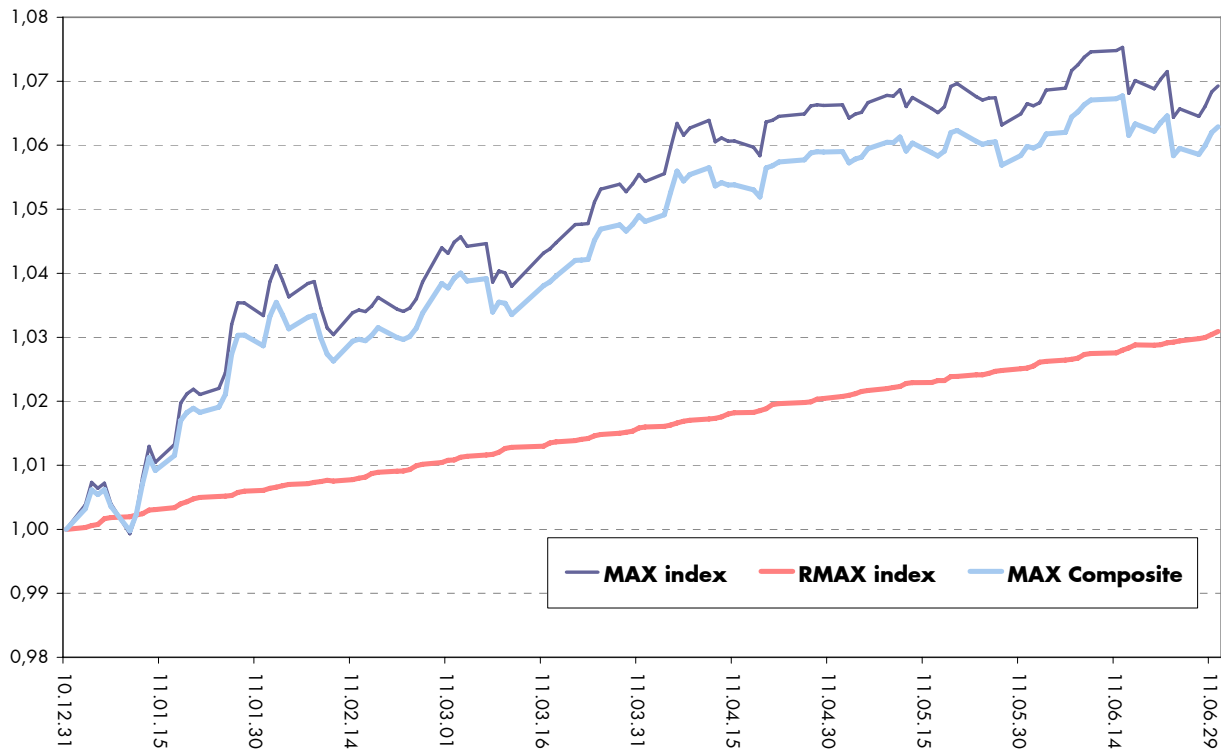


2. ábra A külföldi befektetők magyar állampapír állománya

Az alapvetően kedvező makrogazdasági folyamatok mellett az európai adósságválság és a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatban kiújuló félelmek szabtak irányt, pontosabban szólva, szabtak határokat az állampapírpiacon és devizapiaci árfolyammozgásoknak. A forint viszonylag szűk sávban mozgott, a 270-es szint felülről, a 262-es alulról korlátozta az árfolyamot az euróval szemben. Érdekes fejlemény volt, hogy a hazai deviza egy alapvetően kedvezőtlen globális piaci hangulatban is megpróbálta a 260-as szintet megközelíteni. Az állampapírpiacon teljesítménye szempontjából kiemelkedő jelentőségű 10 éves hozamok 7 és 7,5% között mozogtak, a félév végén nagyjából a sáv közepén zárva. Az MNB nem változtatott a 6%-os alapkamaton a második negyedévben, általános elemzői vélemény szerint erre nem is kerül sor a harmadik negyedévben sem.

Az első negyedéves +4,9%-os teljesítmény után további 1,3%-kal emelkedett a hazai állampapírpiacon reprezentáló MAXC index értéke 2011. második negyedévében, ezzel 2011-es teljesítménye 6,3%-ra javult. A kisebb kockázatot hordozó RMAX (rövid kötvény) index féléves teljesítménye, két kiegyensúlyozott negyedév eredőjeként 3,1% volt. Az egy évnél hosszabb kötvények piacának teljesítményét mérő MAX index az első félévben kiemelkedő 6,9%-os nominális hozamot mutatott.

Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX
2011. első negyedév	5,54%	4,90%	1,58%
2011. második negyedév	1,31%	1,32%	1,48%
2011. első félév	6,93%	6,29%	3,09%



3. ábra Az állampapíripiaci referencia indexek alakulása

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az idei év első hónapjában a Magyar Nemzeti Bank újabb negyedszázalékos szigorítást hajtott végre, az irányadó ráta 6,00 százalékra emelkedett. A 6%-os jegybanki alapkamat hosszabb idejű tartására számítva, az Alapkezelő az Alap vagyonának folyamatosan növekvő részét rövid futamidejű betétekben helyezte el.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	8 908 058 959	HUF
Bankbetét	7 784 591 507	HUF
Követelések	5 820 353	HUF
Kötelezettségek	-22 716 468	HUF
A portfólió értéke összesen	16 675 754 351	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2011.06.30-án

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	6 143 149 147	HUF
Bankbetét	7 197 918 836	HUF
Követelések	2 087 330	HUF
Kötelezettségek	-17 080 138	HUF
A portfólió értéke összesen	13 326 075 175	

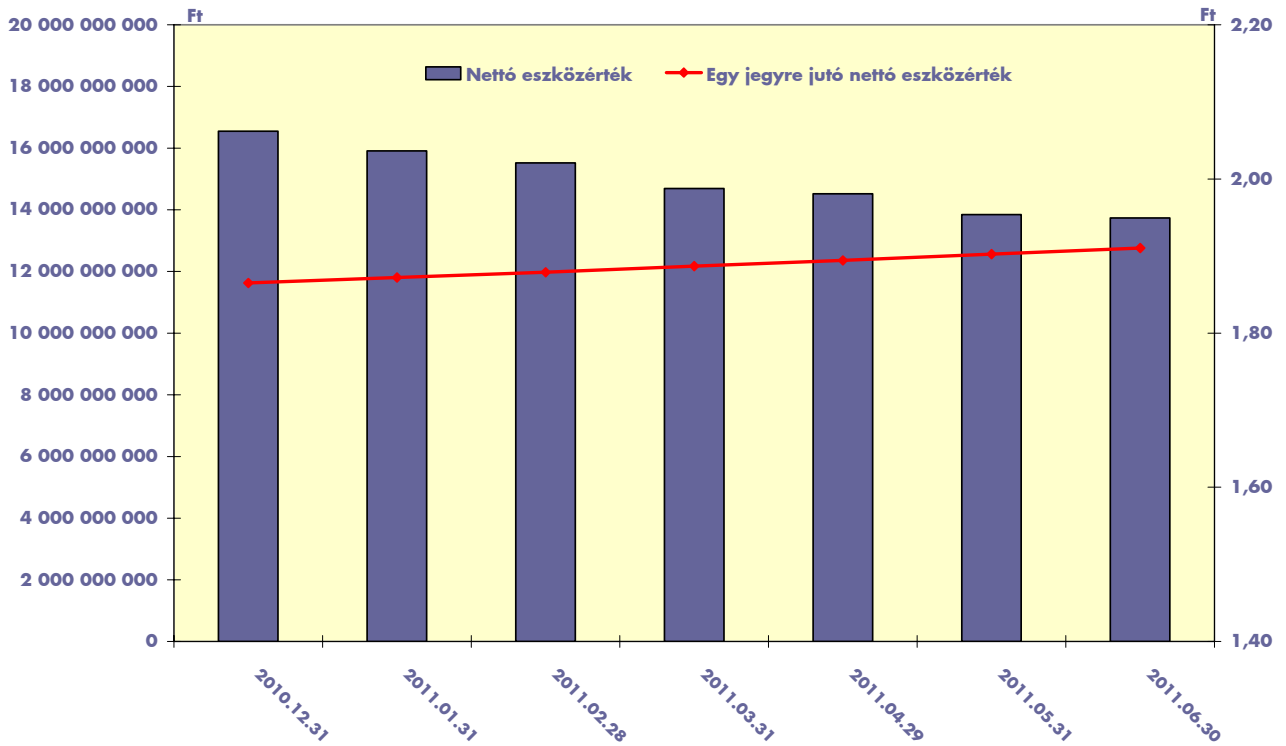
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30 között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	8 938 032 591
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	16 274 263 315
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	18 237 419 531
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	6 974 876 375
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	13 326 075 175 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	1,910582 Ft

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, 2011. augusztus 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében