

***Raiffeisen Euró Likviditási Alap
Féléves jelentés 2010.***

I. A Raiffeisen Euró Likviditási Alap (RELA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Euró Likviditási Alap
Felügyeleti engedély száma:	EN-III/TTE-14/2010.
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 napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzüpiaci hozamokból.

3. A RELA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó hozam	A ref. Index hozama**
2010. I. félév	0,31%*	1,003100 €	6 722 775 €	0,40%	0,11%

*Az Alap 2010. március 5-ei indulásától számolva

** EONIA (Euro Overnight Index Average) index

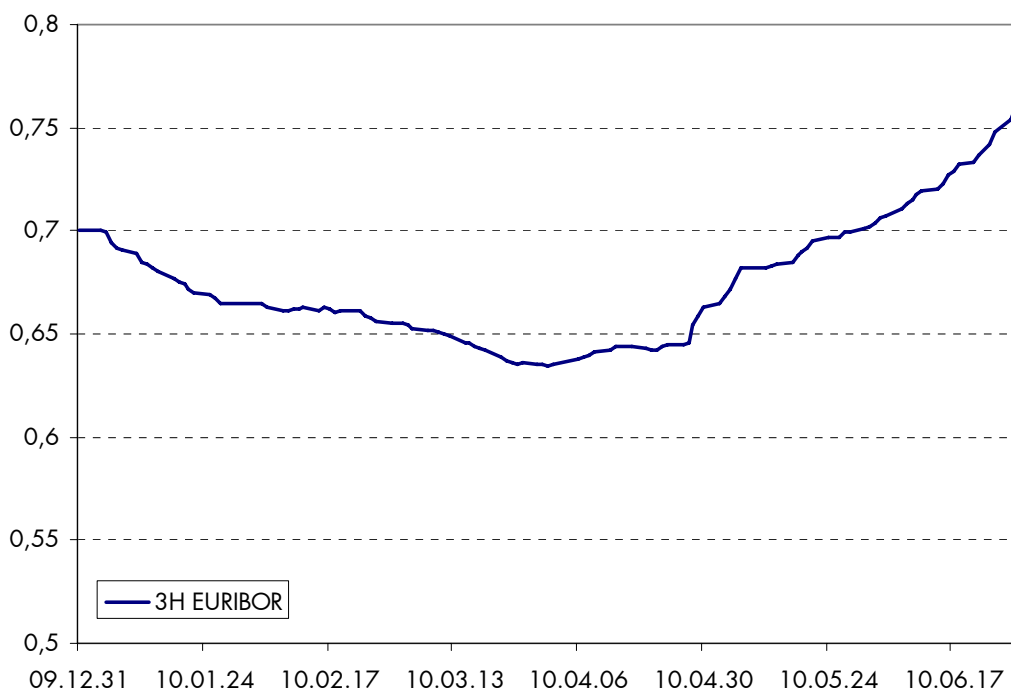
4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

2010. március és június közötti hónapokat felölelő időszaka nehéz napokat hozott az Euró Zóna pénz- és tőkepiacaira. Ezt elsősorban egyes tagállamok hatalmasra duzzadt államadosságával, illetve annak hosszú távú finanszírozásával kapcsolatos aggodalmak okozták. Az Európai Központi Bank nem módosította az alapkamat szintjét az időszak során, így az változatlanul 1,00%-on áll. Egy esetleges kamatemelés lehetősége a közelmúltban kialakult, főleg Görögországot és a többi mediterrán tagállamot érintő problémák miatt egyre messzebbre tolódott az eredeti várakozáshoz, az év második feléhez képest.

A világ tőkepiacain április végétől kiújult pánikhangulat, amit elsősorban a görög államcsődtől és annak tovagyűrűzésétől való félelem okozott, jelentős hatással volt az európai pénz- és tőkepiaci hozamokra. Áprilistól emelkedő pályára állt a három hónapos bankközi hitelkamatláb (EURIBOR), ami a bankok egymással szembeni növekvő bizalmatlanságát tükrözte. A görög mellett a többi veszélyeztetett ország (Spanyolország, Portugália, Olaszország) állampapírpiacon elvárt hozamai meredeken emelkedtek, miközben a jobb megítélés alatt álló országokban (pl. Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte.

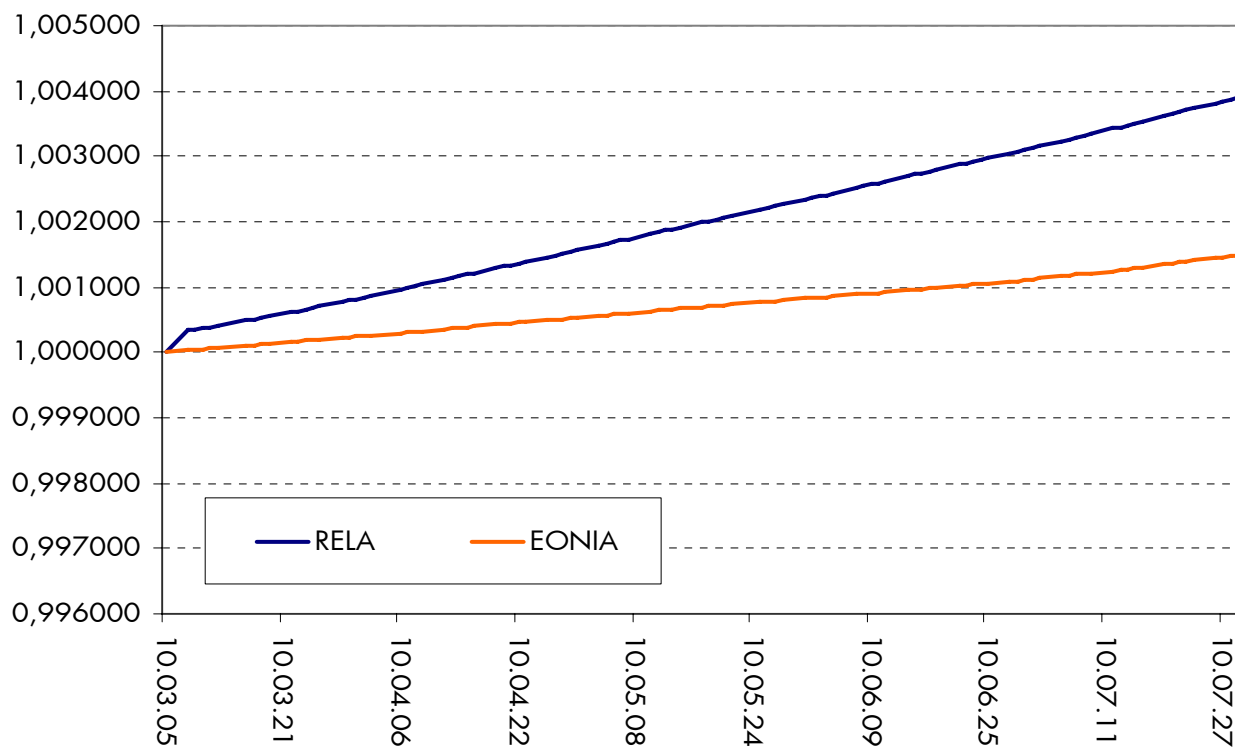


A 3H EURIBOR alakulása

A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csődhöz nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadózni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett, meglódult az aranyár, érezhetően megnőtt a fizikai arany iránti kereslet. Az események hatására 750 Mrd Eur értékű mentőcsomagról döntöttek az Európai Unió pénzügyminiszterei az EKB-val és az IMF-fel közösen. Az Európai Unió és az Európai Központi Bank május 9-én bejelentett lépései szinte korlátlan rövid távú finanszírozást biztosítanak a bankrendszernek. A lépések látványosan demonstrálták az Európai Unió vezetőinek azt a szándékát, hogy egyben tartásuk a monetáris uniót, megelőzzék a tömeges állam- és vállalati csődöket, valamint megóvják a törekény gazdasági konjunktúrát. Az intézkedések csak átmenetileg nyugtatták meg a piacokat, az euró dollárral szembeni leértékelődését nem tudták megállítani.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alap létrehozásának az volt a célja, hogy likvid formában elérhetővé tegyen alacsony kockázatú euró alapú befektetési lehetőséget. A megfogalmazott befektetési stratégiának megfelelően az Alapkezelő elsősorban az egynapos bankközi és hosszabb futamidőre lekötött euró betétek mindenkori arányát határozza meg. Az Alap indulásától a félév végéig tartó időszakban a portfóliót az egynapos betétek dominálták, de az Alap méretének növekedésével emelkedett a hosszabb időre lekötött euró betétek értéke.



A Raiffeisen Euró Likviditási Alap (RELA) és a referencia index indexált teljesítményének alakulása

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2010.03.05-én

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	2 223 636	EUR
Forint	0	
Deviza	2 223 636	
Bankbetét	0	EUR
Követelések	762	EUR
Kötelezettségek	-19	EUR
A portfólió értéke összesen	2 224 379	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2010.06.30-án

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	3 716 378	EUR
Forint	3 280	
Deviza	3 713 098	
Bankbetét	3 010 047	EUR
Követelések	2 997	EUR
Kötelezettségek	-6 473	EUR
A portfólió értéke összesen	6 722 950	

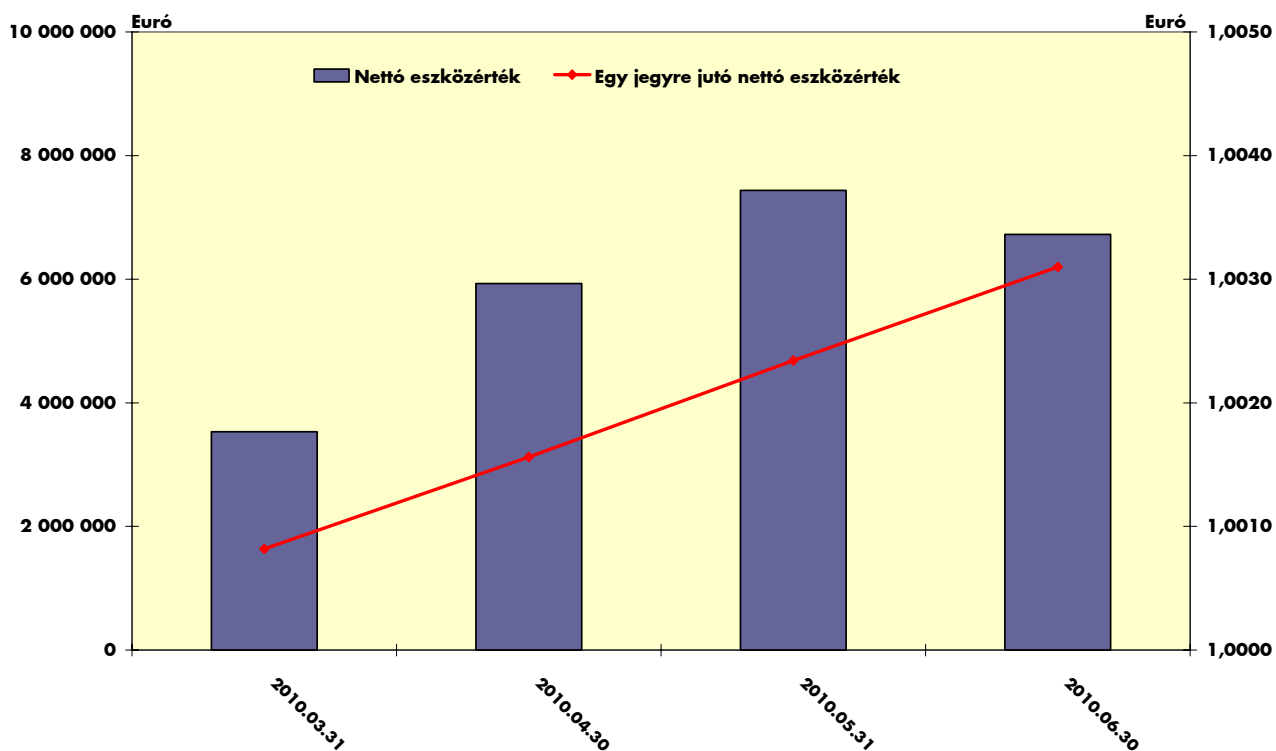
Az Alap 2010.01.01. és 2010.06.30 között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.03.05-én	2 223 636
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	8 048 911
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	3 570 548
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	6 701 999
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	6 722 950
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	1,003126

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, 2010. augusztus 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében