

***Raiffeisen Euró Likviditási Alap
Féléves jelentés 2011.***

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**
2011. június 30.	0,76%	1,016326 €	11 007 151 €	0,96%	0,42%
2010. december 31.	0,87%*	1,008704 €	8 675 459 €	1,15%	0,37%
2010. március 5.	-	1,000000 €	2 223 636 €	-	-

*Az Alap 2010. március 5-ei indulásától számolva

** EONIA (Euro Overnight Index Average) index

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

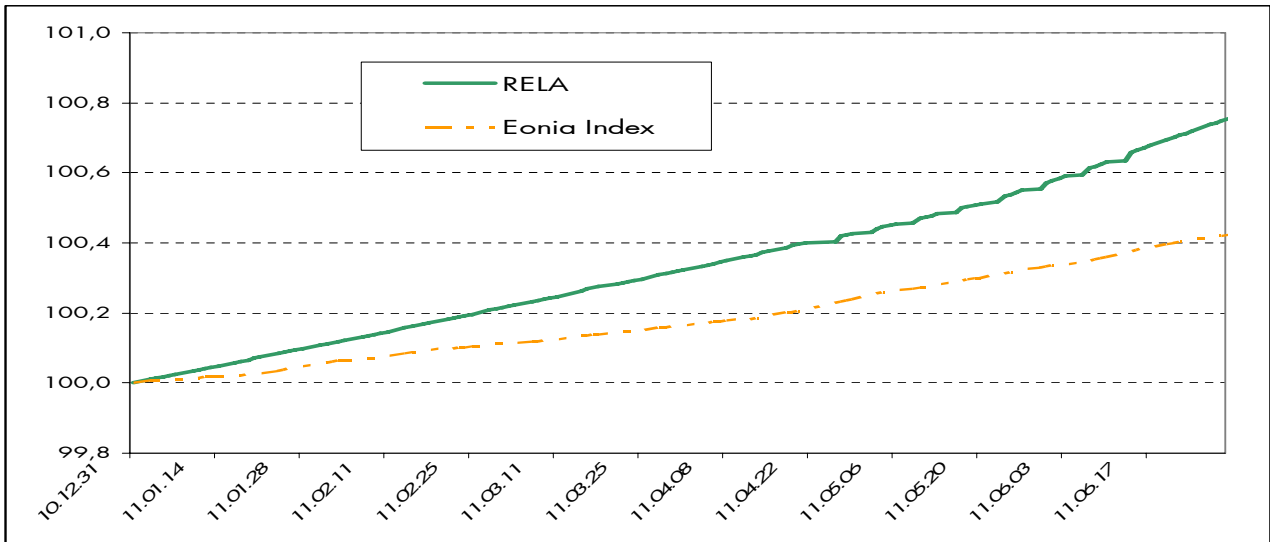
Az év első hónapjának elején még csökkenést mutatott a 3 hónapos bankközi referencia kamatláb, az EURIBOR. Ezután az irány gyorsan fordult, és a korábbi 1% alatti szintekről 1,07%-ig emelkedett a ráta. Trichet EKB elnök januári kommentárjában némileg pesszimista volt a nyugat-európai inflációval kapcsolatban, ez fokozta a kamatemelési várakozásokat a befektetők részéről. Az euró gyengült a dollárral szemben, 1,34-ről az 1,37-es szintekig. Februárban lényeges változás nem történt, az irányadó kamat a hó folyamán 1,07% környékén tartózkodott, majd a hónap utolsó napjaiban 1,09% fölé is emelkedett. Az Európai Központi Bank nem változtatott a 1,00%-os alapkamat szintjén, de egyre erősebbé vált az emelést váró elemzők hangja, és ez lassan meglátszott a pénzügyi instrumentumok árazásán is, valamint ezt a várakozást erősítette az Eurózóna – vártnál magasabb – inflációs adata.

Márciusban már jelentősebb mértékben emelkedett a 3 hónapos EURIBOR értéke - 1,09%-ról 1,24%-ig növekedett a ráta. Az euró az időszak alatt némi erősödést mutatott a dollárral szemben. Az Eurózóna perifériaországai továbbra is nyomás alatt álltak gyenge költségvetési és finanszírozási helyzetük miatt. A hónap során Portugáliáról szólt a legtöbb hír – majd április elején Görögország és Írország után pénzügyi segítségért fordultak az EU-hoz. Áprilisban – mintegy két év után – változtatott az Európai Központi Bank az alapkamat szintjén, 1,00%-ról 1,25%-ra emelve azt. Ezzel párhuzamosan, további kamatemelést árazva a 3 hónapos EURIBOR értéke is növekedett április folyamán 1,24%-ról 1,39%-ig, míg a közös európai fizetőeszköz az 1,42 körüli árfolyamszintek környékéről 1,48-ig erősödött a dollárral szemben.

Májusban változatlanul maradt a kamat, ugyanakkor a további kamatemelés lehetőségére a 3 hónapos EURIBOR értéke 1,40%-ról 1,43%-ig emelkedett. Az euró az 1,48-as szintek környékéről jelentős gyengülést mutatott a dollárral szemben, a hónap során 1,40 környékén is tartózkodott az árfolyam, május végén 1,43-on zárt. Ennek okát a fokozódó görögországi bizonytalanságban, a leminősítésekben illetve a perifériaországokat érintő újabb és újabb negatív hírekben kereshetjük. A perifériaországok tájáról talán az egyetlen pozitív kicsengésű hír a hónap során a Portugáliának nyújtott mentőcsomag véglegesítése volt. Júniusban is változatlan, 1,25% maradt az Európai Központi Bank alapkamat szintje. A további kamatemelést azonban változatlanul árazta a piac, a 3 hónapos EURIBOR értéke 1,43%-ról 1,55%-ig emelkedett. A hónap végén némileg enyhült a "periféria-válság", ugyanis a görög parlament elfogadta a következő költségvetési megszorító csomagot, így az EU további finanszírozást biztosít a mediterrán országnak. A probléma gyökerét azonban még ezzel nem sikerült orvosolni, a csomag implementálása jelentős kockázatokat hordoz magában. Mindeközben Portugália illetve az olasz bankok is a hitelminősítők figyelmének központjába kerültek. Az euró-dollár árfolyam egy viszonylag széles sávban mozgott (1,41-1,47), de havi szinten jelentős változást nem mutatott, 1,45 környékén zárt. 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.

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 rövid futamidőre lekötött euró betétek mindenkori arányát határozza meg, a pénzügyi kamatvárakozásának megfelelően. Az Európai Központi Bank kamatemelési ciklusának beindulására számítva, az Alapkezelő az első negyedévben a lekötött betétek súlyát nem növelte, a rövid futamidejű betétek mellett jelentős egynapos betétarányval rendelkezett. A második negyedévben az Alapkezelő - kihasználva a megemelkedett kamatkörnyezetet - a rövid futamidejű betétek súlyát jelentősen növelte a számlapénzzel szemben.



1. ábra: A Raiffeisen Euró Likviditási Alap (RELA) és a referencia index indexált teljesítményének alakulása

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	4 177 873	EUR
Forint	4 387	
Deviza	4 173 486	
Bankbetét	4 510 550	EUR
Követelések	4 761	EUR
Kötelezettségek	-7 763	EUR
A portfólió értéke összesen	8 685 421	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2011.06.30-án

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	1 286 540	EUR
Forint	7 256	
Deviza	1 279 285	
Bankbetét	9 535 896	EUR
Követelések	6 146	EUR
Kötelezettségek	-12 901	EUR
A portfólió értéke összesen	10 815 681	

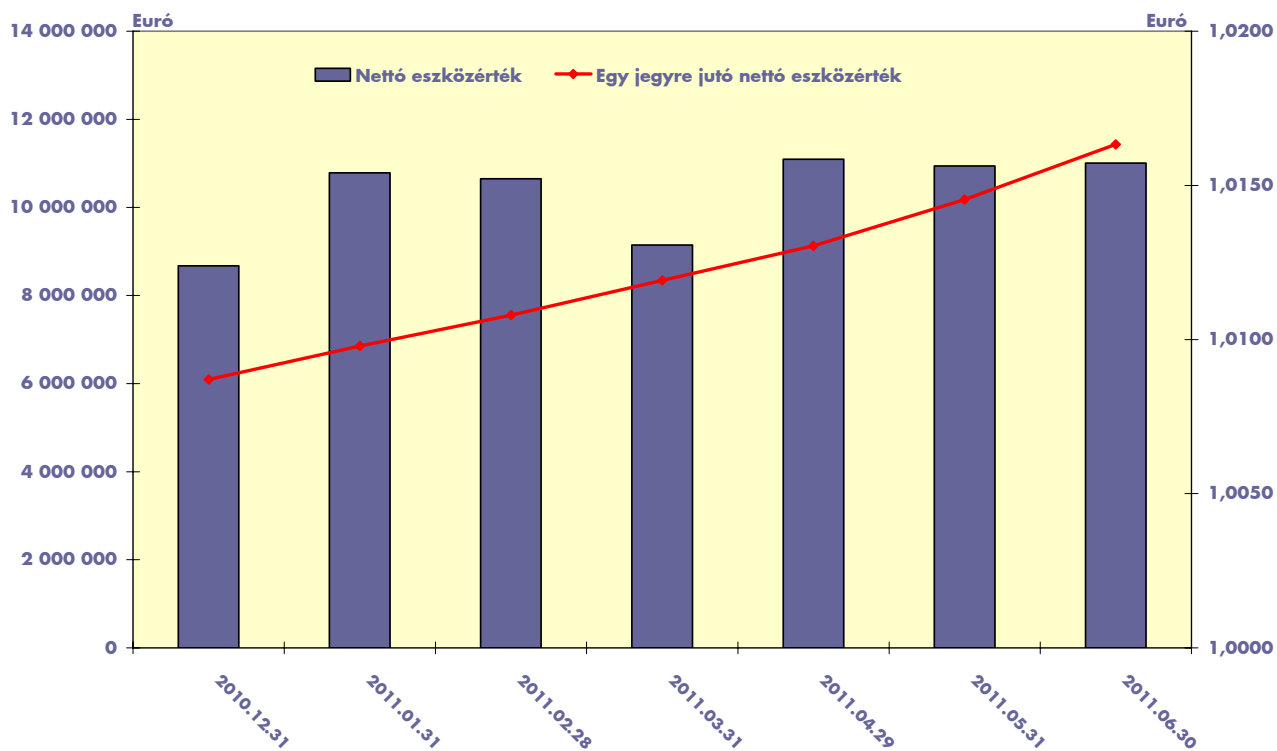
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30 között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	8 609 562
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	11 244 422
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	9 212 711
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	10 641 273
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	10 815 681 €
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	1,016390 €

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