

***Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
Féléves jelentés 2009.***

I. A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap (RAGA) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1111-153
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., Agócs Gábor
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alap 2005. júliusában indult. Az Alap befektetési célja, hogy kizárólag likvid eszközökbe történő befektetéssel maximális biztonságot nyújtson a befektetők számára. A befektetések kialakításánál a biztonság mellett a kiszámíthatóság kap kiemelt fontosságot. Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden naptári hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot nyújtson.

3. A RAGA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2009.06.30	4,22%	1,293417 Ft	3 356 867 639 Ft	4,67%	4,66%
2008.12.31	7,88%	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
2007.12.31	6,89%	1,151197 Ft	1 572 622 124 Ft	7,74%	7,89%
2006.12.31	5,49%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
2005.12.31	2,09%	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2009. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az állampapírindexek első féléves teljesítményét mutatja az alábbi táblázat. Láthatjuk, hogy a tavalyi évvel ellentétben, az idei év első félévének végére a hosszú állampapírok alulteljesítették a pénzügyi eszközöket.

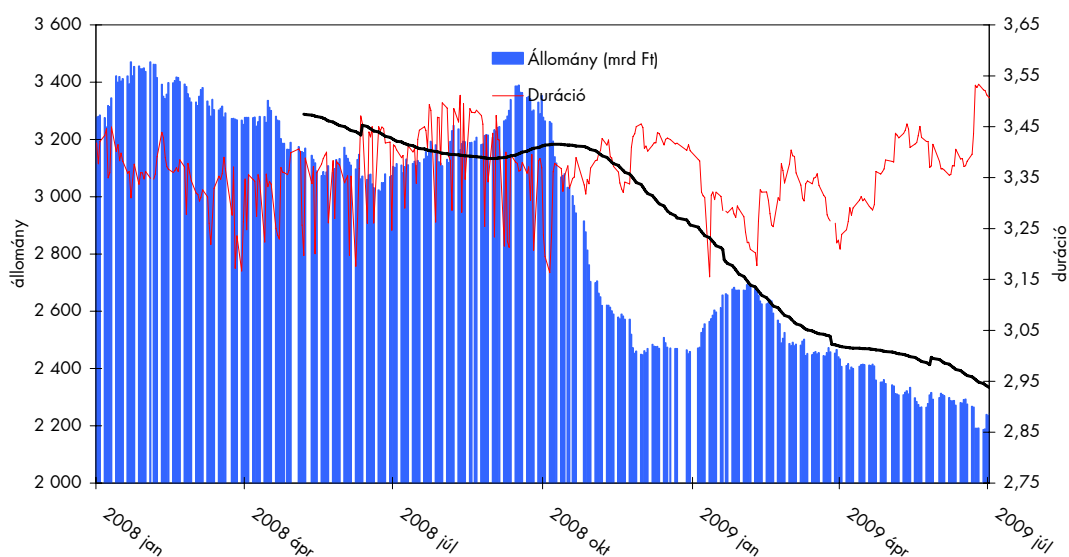
Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	RMAX
2009. első félév, nominális	2,39%	3,19%	4,72%
2009. első félév, évesített	4,82%	6,44%	9,52%

Az idei év első három hónapja sem hozott enyhülést a forintpiacon. A hazai fizetőeszköz jelentősen gyengült az év végére elért 260-as szintekhez képest, új rekorddal 310 fölé is emelkedett az euro ára. Eközben a kötvénypiac is nagy veszteséget volt kénytelen elkönyvelni, 12%-os hozam felett is lehetett 10 éves állampapírt venni. A subprime-válság előtti idők 7% körüli szintjei után már a 9-10% közé emelkedő hosszú papírok is alkalmi vételt jelentettek, de mint kiderült, további jelentős gyengülést is tartogatott még a befektetők számára a piac. A likviditáshiányos helyzet fennmaradt, és bár már nem 2008. végének legsötétebb napjait idézte a helyzet, de stabilan tovább csökkent a külföldi befektetők állampapír-állománya. Eközben a hazai végbefektetők sem tudtak a korábbiakhoz hasonló mértékben vásárolni, bár a kormányzat eltörölte a nyugdíjpénztári portfóliók összetételének átalakítását előíró szabályozást, mely korábban már extra nyomás alá helyezte a hazai állampapírpiacot, ráadásul épp egy szerencsétlen pillanatban. A magyar állampapírok likviditását jól jellemzi, hogy az aktuális tőkepiaci hangulattól függően akár kötések nélkül is 100-150 bázispontot, azaz 1%-1,5%-pontot volt képes mozogni a hosszú papírok hozamának árjegyzése napon belül is.

Az Államadósság-Kezelő Központ azzal igyekezett helyreállítani a piac likviditását, hogy „érdeklődés hiányában” 2009. február 12. után beszüntette az egy évnél hosszabb lejáratú kötvények aukcióját, ami a kínálat leszűkítése miatt idővel nyomást kell, hogy gyakoroljon a piacra, ezáltal csökkentheti a hozamokat. Hasonló kínálatcsökkentő célja volt a kötvény-visszavásárlási aukcióknak is, az ÁKK gyakorlatilag eltüntette a piacról a 2009-2010-es év lejáratait, a kint maradt csekély mennyiség pedig ezáltal illikviddé vált. Később a 2011-2012-es lejáratokból is számottevő mennyiséget sikerült visszavásárolnia az ÁKK-nak. Ezeket a vásárlásokat az IMF által Magyarország számára folyósított hitel finanszírozta, ezáltal a közeljövőben, 1-2 éven belül lejáratú állampapír-állomány törlesztése kitolódott az IMF-hitel lejáratának törlesztésének időpontjára. A rövid DKJ aukciók intézménye ugyanakkor fennmaradt, és jelentős érdeklődést is tanúsítottak a befektetők.

Az MNB kamatpolitikája konzervatív volt az egész félév folyamán, az évet 10%-on nyitó alapkamaton csak a januári Monetáris Tanácsülés folyamán csökkentettek, így 9,5%-os alapkamattal nézte végig a hazai piac a feltörekvő piacok száguldását. Miközben a régiós társak jegybankjai sorra lazítottak a monetáris politikájukon a nemzetközi hangulat javulásának megfelelően, eközben a magyar kollégáik egyöntetűen a kétségeiket hangoztatták, és változatlanul hagyták az alapkamatot. Ezzel sikerült elérni, hogy félév végére a magyar alapkamat volt a legmagasabb régiókban, még Törökország és Románia is alacsonyabb alapkamattal rendelkezett, mint hazánk.

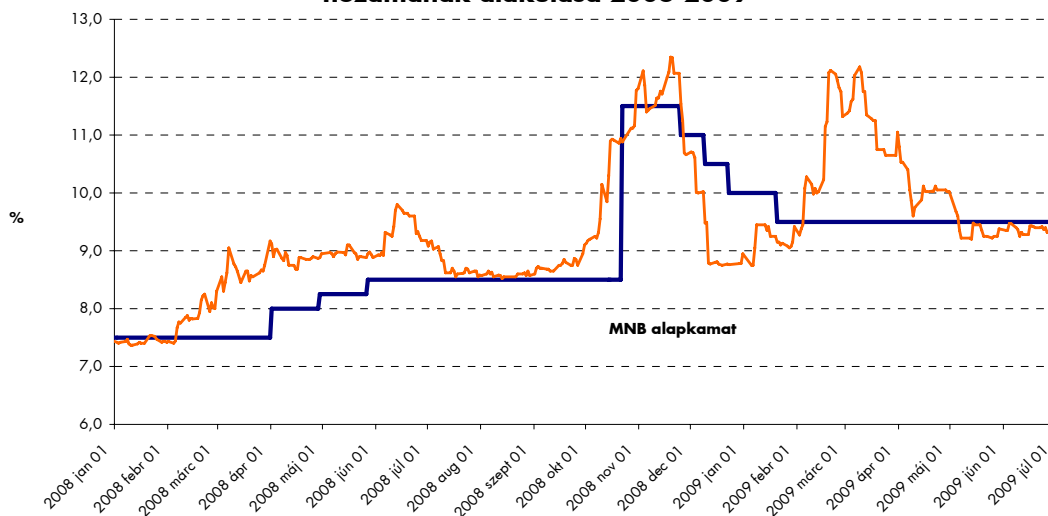
Külföldiek állampapír állománya 2008-2009



A második negyedév épp az előző tükörképe volt teljesítmény szempontjából, bár a külföldiek állampapír-állománya továbbra sem növekszik számottevően. A MAX index több mint 2%-os pluszban zárta az első félévét – volt honnan javulnia, hiszen március végén még közel 10%-os mínuszban állt. A javulásban a hosszú lejáratú állampapírok játszották a fő szerepet, a nemzetközi hangulat javulásával a külföldi befektetők pánikszerű eladása is alábbhagyott, a forintban denominált állampapírok fő befektetőinek számító hazai szereplők pedig már nehezen viselték a valódi piac hiányát jelentő magas szinteket. Így a második negyedévben rohamos javulásra ment át a piac, szinte „maguktól” állt vissza a hosszú kötvények hozamszintje a 10% alatti, megnyugvást jelentő értékekre. Ezzel párhuzamosan javult a forgalom is, az ÁKK pedig – először csak jelképes, 5-5 milliárd forintos összegekkel – 2009. április 23-án újraindította a hosszú állampapírok aukcióját, hogy ezzel is támogassa az aukciók árfeltáró szerepét. Félév végére azonban már valódi forrásbevonást jelentő 10-18 milliárd forint közti aukciós tételeket hirdetett meg az ÁKK, miközben továbbra is folytatódott az IMF hitel lehívása.

A belföldi politikai problémák továbbra sem oldódtak meg, az MSZP koalíciós partner nélkül próbálja kihúzni a menetrend szerinti 2010-es választásokig. A választások felé haladva azonban újra könnyedén belecúsíthatunk egy túlköltekező, „adakozó” gazdaságpolitikába, mely több oldalról is nyomás alá helyezheti a magyar gazdaságot. A Magyar Nemzeti Bank inflációs előrejelzése továbbra sem látja teljesíthetőnek a tartósan 3% alatti inflációs célt, bár arra jobb esély mutatkozik, hogy a költségvetési hiánycél még a választási év ellenére is teljesüljön.

Az MNB alapkamat és az 1 éves diszkontkincstárjegy hozamának alakulása 2008-2009



Az alapkamat és az éves DKJ hozamának alakulása

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

A hazai gazdasági folyamatok és a nemzetközi tőkepiaci környezet bizonytalansága miatt igen alacsonynak ítéltük a kamatcsökkentés esélyét, azonban reálisan fennállt a lehetősége egy újabb pánikhullámnak és ezzel együtt a 2008. októberi végéhez hasonló kamatemelésnek. A tartósan fennmaradó kedvező nemzetközi helyzet és az egyre puhuló jegybanki retorika azonban a félév végére elővetítette a kamatcsökkentés lehetőségét, így július folyamán újra leköttötte az alapkezelő az alap szabad tőkéjének jelentős részét fél éves és azon belüli időtávra.

IV. Portfólió összetétel

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	2 109 444 471	HUF
Bankbetét	833 925 000	HUF
Követelések	3 460 902	HUF
Kötelezettségek	-3 301 557	HUF
A portfólió értéke összesen	2 943 528 816	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	3 348 350 980	HUF
Bankbetét	0	HUF
Követelések	1 755 279	HUF
Kötelezettségek	-3 544 242	HUF
A portfólió értéke összesen	3 346 562 017	

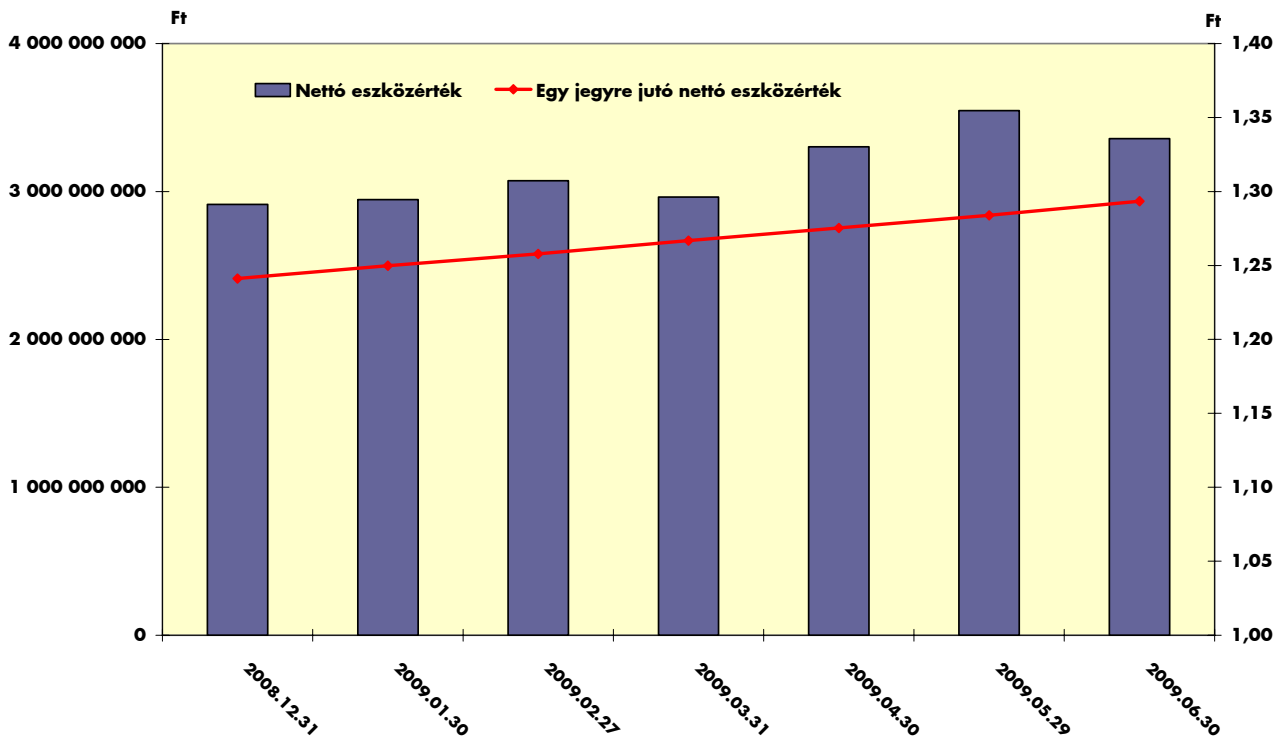
Az Alap 2009.01.01. és 2009.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	902 140 562
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	116 534
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	160 419 665
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	741 837 431
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	751 701 454
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	1,013297

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, 2009. augusztus 11.

Balogh András
az Alap képviselőjében