

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

## I. A Raiffeisen Pénzpiaci Alap (RAPA) bemutatása

### 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Lajstrom száma:	1111-59
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., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T napon
Típusa:	pénzpiaci
Futamideje:	határozatlan

### 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

### 3. A RAPA teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2009. I.félév	4,79%	2,739979 Ft	6 093 424 718 Ft	5,18%	4,72%
2008.	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.	7,06%	2,436612 Ft	13 967 909 290 Ft	7,85%	7,67%
2006.	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
2005.	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
2004.	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
2003.	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
2002.	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
2001.	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,57%	11,03%

### 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.

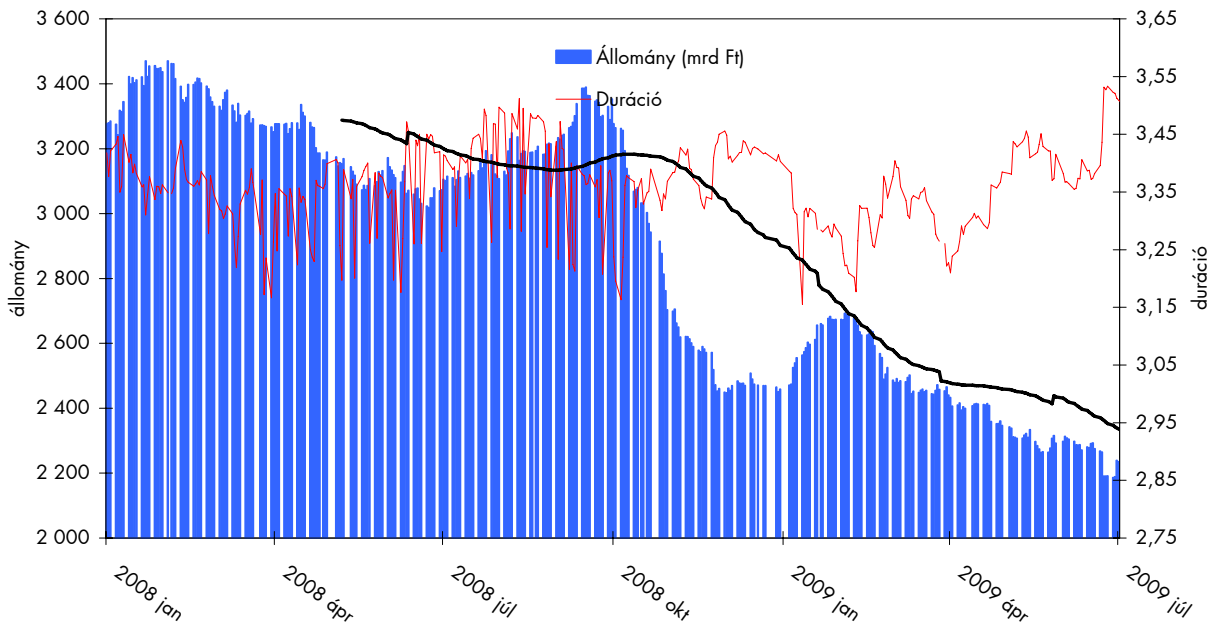
Benchmark teljesítmény	MAX	MAXC	<b>RMAX</b>
2009. első félév, nominális	2,39%	3,19%	<b>4,72%</b>
2009. első félév, évesített	4,82%	6,44%	<b>9,52%</b>

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” beszüntette a hosszú kötvények aukcióját, ami a kínálat leszűkítése miatt idővel nyomást kell, hogy gyakoroljon a piacra, ezáltal csökkentheti a hozamokat. Hasonló kínálatszűkítő 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 illikvidé 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 lejáró 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 régióinkban, még Törökország és Románia is alacsonyabb alapkamattal rendelkezett, mint hazánk.

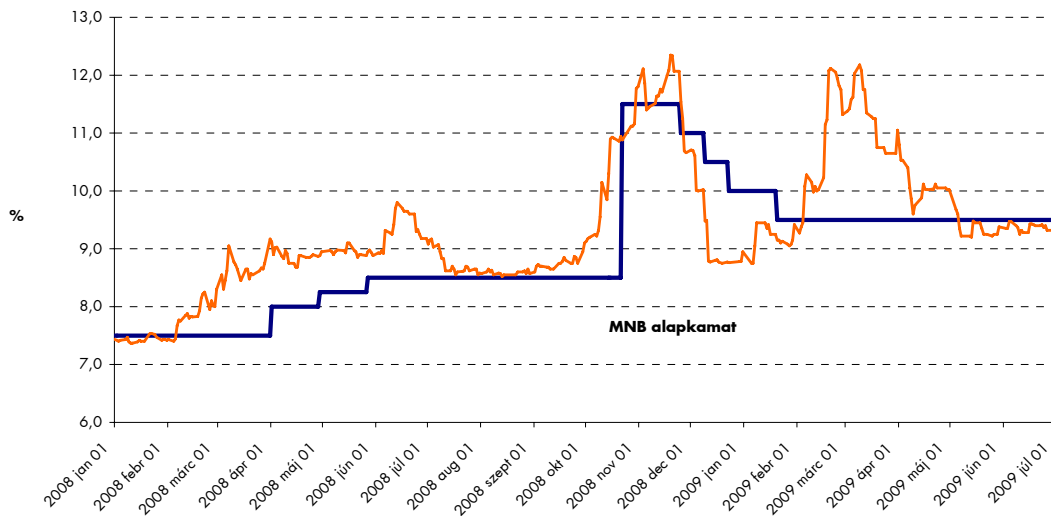
## Külföldiek állampapír állománya 2008-2009



A második negyedév épp az előző tükörképe volt, bár a külföldiek állampapír-állománya továbbra sem növekszik számottevően. A MAX index több mint 2%-os pluszban zárta az első félévet – 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 - 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. (Ezt a hosszú állampapírok saját számlára történő lejegyzésével teszi meg az ÁKK, amit az IMF hitelből lehívott összeggel vásárol meg.)

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 belecsúszhatunk egy túlköltekező, „adakozó” gazdaságpolitikába, mely több oldalról is nyomás alá helyezheti a magyar gazdaságot. A Magyar Nemzeti Bank inflációs előrejelzése továbbra sem látja teljesítettnek 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 félév első felében a benchmarknál hosszabb portfóliót tartott az alapkezelő, az éven túli lejáratú papírok súlyának megnövelésével. Az állampapírcsoporthozamok megugrása utáni bizonytalan környezetben leginkább az Államadósság-kezelő Központ által meghirdetett visszavásárlási aukciók támogatták az 1-2 éves lejáratú szegmens hozamát. A rövidebb papírok teljesítményének javulását akadályozta az MNB ellenállása az alapkamat csökkentésével szemben, viszont a második negyedév feletti óvatos hangulata, és a hosszú állampapírok aukciójának hiánya felettébb keresett terméké tette a 3 hónapos szegmens papírjait, az alap is ebből a szegmensből halmozott fel készleteket az év második felében, miközben fenntartotta a hosszabb papírokban meglévő pozícióit. A félév folyamán megugrott az alap referenciaindexként szolgáló RMAX index átlagos lejáratát, mivel a relatív nagy súllyal bíró 2010/C állampapír egy évnél rövidebb lejáratú lett, így átkerült a hosszú MAX indexből a rövidebb RMAX indexbe, emellett relatíve nőtt az éves lejáratú DKJ-k kibocsátása is. Ezt a változást csak részben követte az alap, mert félév végére már a piacnak az MNB Monetáris Tanácsára neheztelős vételi nyomása az alapkamat szintjére nyomta nem csak az 1-2 éves, hanem helyenként még az annál hosszabb lejáratokat is, így

## IV. Portfólió összetétel

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>346 511 437</b>	
Forint			343 564 258	
Deviza			2 947 179	
<b>Bankbetét</b>			<b>1 541 457 500</b>	
<b>Állampapírok</b>		<b>392 676</b>	<b>3 857 543 613</b>	
Államkötvény		302 712	2 996 128 455	
2009/C MÁK	HU0000402219	1 017	10 438 783	HUF
2009/E MÁK	HU0000402326	5 164	53 426 589	HUF
2009/F MÁK	HU0000402359	11 360	114 674 429	HUF
2010/B MÁK	HU0000402292	95 500	927 217 140	HUF
2010/C MÁK	HU0000402391	84 621	860 220 699	HUF
2010/D MÁK	HU0000402409	89 577	872 403 840	HUF
2011/A MÁK	HU0000401922	17	169 128	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 711 000	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	115 671 347	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	31 195 500	HUF
Kincstárjegy		89 964	861 415 158	
D090408	HU0000516794	717	7 007 133	HUF
D090603	HU0000516877	39 247	378 542 025	HUF
D090729	HU0000517024	50 000	475 866 000	HUF
<b>Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>		<b>170 010</b>	<b>1 840 189 299</b>	
Megfelelően likvid értékpapír		40 010	536 412 399	
Kötvények		40 010	536 412 399	
CIB 2010/B	HU0000340260	20 000	203 802 200	HUF
CIB 2011/B	HU0000343165	20 000	200 865 600	HUF
EUR FLOTP	XS0289103631	10	131 744 599	EUR
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír		130 000	1 303 776 900	
Kötvények		80 000	791 310 700	
DRB090325	HU0000343173	30 000	292 692 300	HUF
FK09NF01	HU0000340724	40 000	397 818 400	HUF
RAIFF 2009/A	HU0000339577	10 000	100 800 000	HUF
Jelzáloglevél		50 000	512 466 200	
FJ11NF02	HU0000652029	40 000	406 494 000	HUF
OJB 2009/III	HU0000651534	10 000	105 972 200	HUF
<b>Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, tőzsdei vagy más elismert piacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya</b>		<b>5 000</b>	<b>49 477 400</b>	
Kötvények		5 000	49 477 400	
CIB 2010/C	HU0000340278	5 000	49 477 400	HUF
<b>Követelések</b>			<b>235 689 055</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-8 811 846</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>7 862 056 458</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**  
**2009.06.30-ÁN**

**Nagyságrend: Forint**

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>1 262 026 917</b>	
Forint			1 256 514 587	
Deviza			5 512 330	
<b>Állampapírok</b>			<b>3 505 092 429</b>	
Államkötvény			2 969 657 719	
2009/D MÁK	HU0000402243	6 773	71 457 317	HUF
2009/F MÁK	HU0000402359	3 459	36 445 062	HUF
2010/B MÁK	HU0000402292	94 558	961 872 343	HUF
2010/C MÁK	HU0000402391	73 821	734 437 747	HUF
2010/D MÁK	HU0000402409	86 219	879 337 235	HUF
2011/A MÁK	HU0000401922	10 017	100 519 393	HUF
2011/C MÁK	HU0000402425	3 000	29 096 490	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 288 970	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	114 987 652	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	31 215 510	HUF
Kincstárjegy			535 434 710	
D090715	HU0000517305	7 469	74 422 311	HUF
D090722	HU0000517313	3 878	38 571 868	HUF
D090729	HU0000517024	3 987	39 585 209	HUF
D090923	HU0000517032	670	6 558 449	HUF
D090930	HU0000517396	12 948	126 477 877	HUF
D100113	HU0000517271	10 000	95 228 800	HUF
D100505	HU0000517412	16 685	154 590 196	HUF
<b>Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír</b>			<b>1 387 372 228</b>	
Kötvények			991 912 628	
CIB 2010/B	HU0000340260	20 000	202 952 000	HUF
CIB 2010/C	HU0000340278	5 000	51 237 700	HUF
CIB 2011/B	HU0000343165	20 000	200 517 000	HUF
EUR OTPB0710	XS0223652669	10	119 468 728	EUR
FK09NF01	HU0000340724	40 000	417 737 200	HUF
Jelzáloglevél			395 459 600	
FJ11NF02	HU0000652029	40 000	395 459 600	HUF
<b>Követelések</b>			<b>542 967 784</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-620 588 834</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>6 076 870 524</b>	

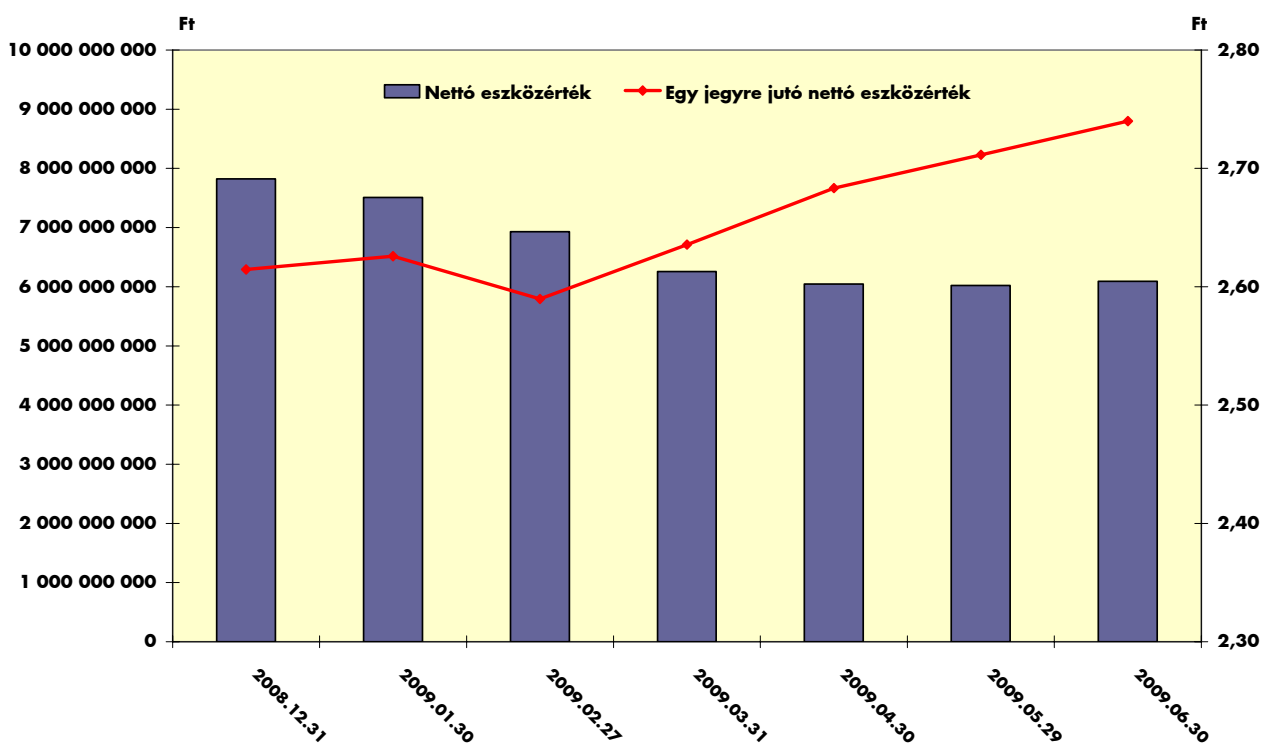
Az Alap 2009.01.01. és 2009.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	3 005 247 221
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	334 058 145
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	1 125 617 701
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	2 213 687 665
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	6 076 870 524
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	2,745135

### 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