

Raiffeisen Pénzpiaci Alap
Féléves jelentés 2011.

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
2011. I.félév	2,91%	3,144099 Ft	26 554 464 461 Ft	3,28%	3,09%
2010.	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
2008.	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 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%

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 állampapírhoz 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.

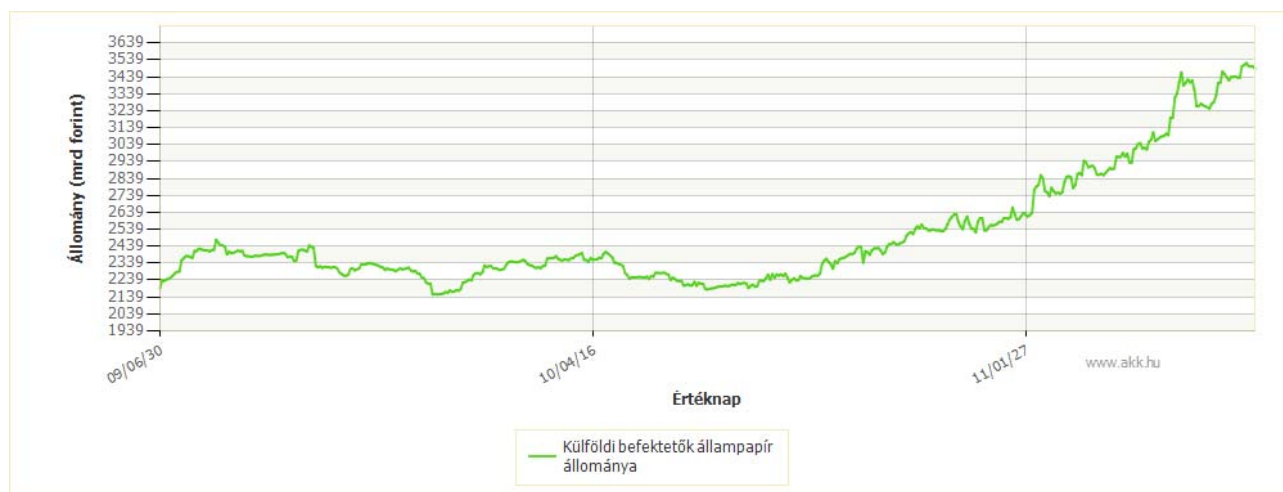


1. ábra A benchmark hozamok alakulása

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 biztosságot: 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.

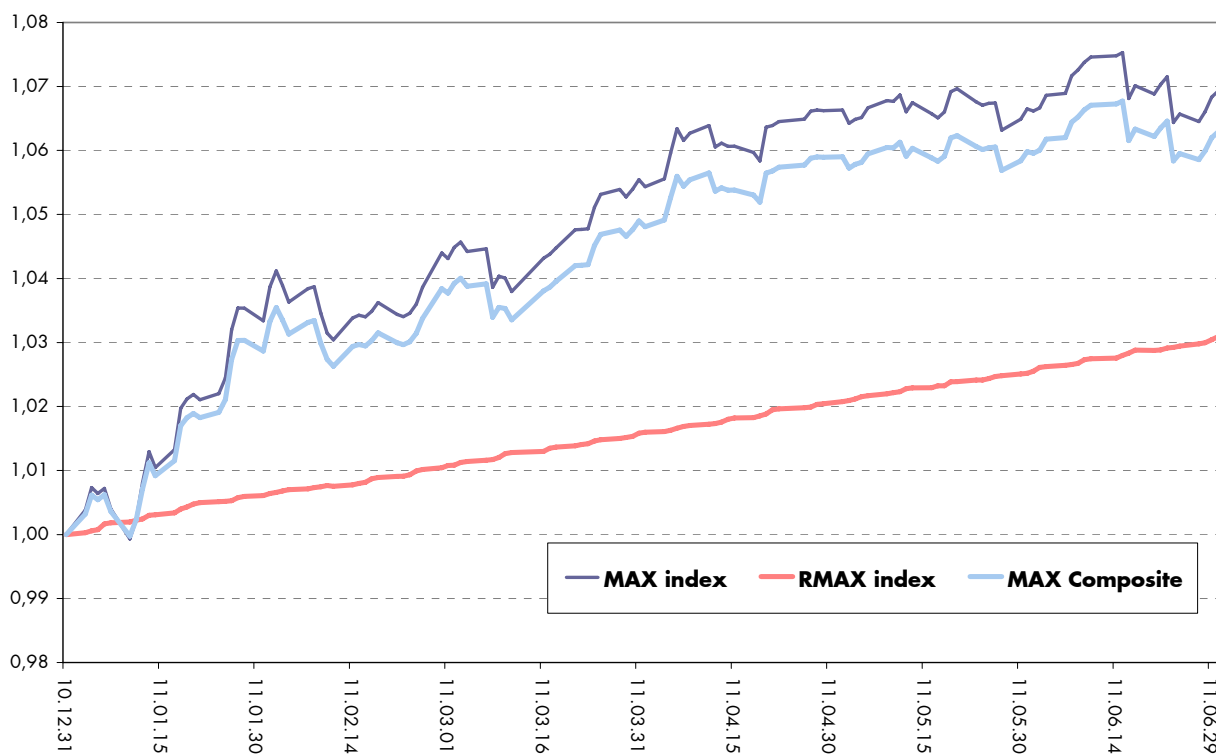


2. ábra A külföldi befektetők magyar állampapír állománya

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 állampapírpiacon referenciaindexek alakulása

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alapkezelő követte az előző félévben megfogalmazott stratégiát, ennek megfelelően az Alap vagyonát elsősorban rövid futamidejű bankbetétekben kötötte le. A rövid futamidejű diszkont kincstárjegyek és államkötvények hozama továbbra is lényegesen elmaradt a bankközi piacon elérhető rövid futamidejű betétek hozamától. A félév végén az Alap befektetéseinek meghatározó része rövid és közepes futamidejű bankbetét, illetve számlapénz volt.

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			9 742 023 159	
Forint			9 741 862 713	
Deviza			160 446	EUR
Bankbetét			17 801 801 150	
Állampapírok			296 078 504	
Államkötvény			296 078 504	
2011/A MÁK	HU0000401922	502	5 176 624	HUF
2011/B MÁK	HU0000402334	196	1 982 183	HUF
2012/B MÁK	HU0000402367	148	1 541 799	HUF
2012/C MÁK	HU0000402417	9 930	98 516 920	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 471 580	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	115 969 088	HUF
2013/D MÁK	HU0000402045	3 000	31 430 970	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	30 989 340	HUF
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			842 573 800	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			842 573 800	
Kötvények			306 636 300	
RB PB KTV2	HU0000344734	300	306 636 300	HUF
Jelzáloglevél			535 937 500	
F111NF02	HU0000652029	50 000	535 937 500	HUF
Követelések			132 674 561	
Kötelezettségek			-36 171 121	
A portfólió értéke összesen			28 778 980 053	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2011.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			3 803 046 078	
Forint			3 802 892 797	
Deviza			153 281	
Bankbetét			22 165 548 621	
Állampapírok			223 119 088	
Államkötvény			199 913 552	
2011/B MÁK	HU0000402334	1 473	15 365 217	HUF
2012/B MÁK	HU0000402367	98	996 667	HUF
2012/C MÁK	HU0000402417	772	8 048 648	HUF
2013/A MÁK	HU0000401831	1 000	10 165 220	HUF
2013/C MÁK	HU0000401823	11 456	115 935 064	HUF
2013/E MÁK	HU0000402466	1 000	10 799 930	HUF
2014/A MÁK	HU0000401849	3 000	31 005 510	HUF
2020/A MÁK	HU0000402235	720	7 597 296	HUF
Kincstárjegy			23 205 536	
D110727	HU0000517974	590	5 875 179	HUF
D120307	HU0000518303	1 802	17 330 357	HUF
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír			321 558 600	
Kötvények			321 558 600	
RB PB KTV2	HU0000344734	300	321 558 600	HUF
Követelések			49 261 096	
Kötelezettségek			-24 094 157	
A portfólió értéke összesen			26 538 439 326	

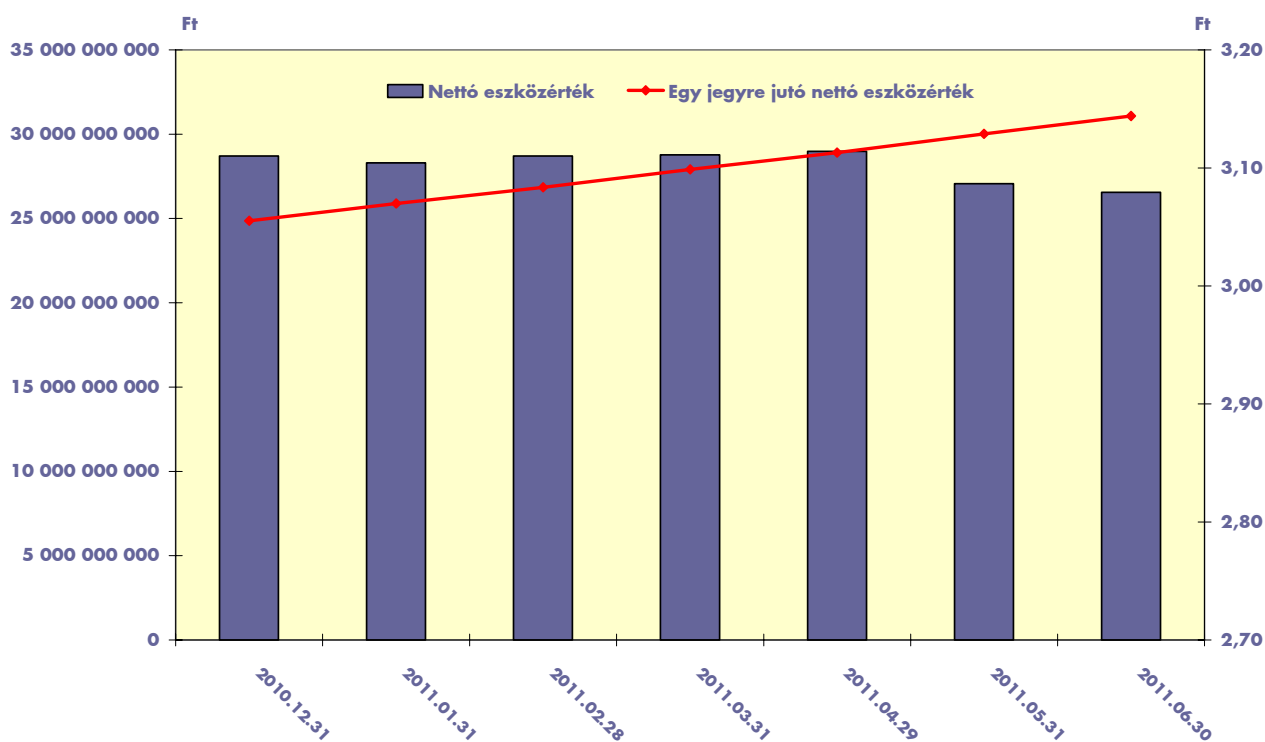
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	9 415 452 313
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	4 562 372 911
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	5 538 461 374
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	8 439 363 850
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	26 538 439 326 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	3,144602 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