

Raiffeisen PRIVATE BANKING
CORVINUS Alapok Alapja
Féléves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-214
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., Mérő Mátyas
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap / kötvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Corvinus Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetéseit között a hazai kötvény alapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2011. I. félév	1,72%	1,285240 Ft	236 828 933 Ft	-
2010.	6,41%	1,263465 Ft	272 212 894 Ft	-
2009.	12,98%	1,187309 Ft	263 892 399 Ft	-
2008.	0,74%	1,050899 Ft	807 969 153 Ft	-
2007.**	4,32%	1,043173 Ft	2 612 540 680 Ft	-

* az félév utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hazai állampapírpiac

A magyar állampapírpiac 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 tolta. 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 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 ponttól 300 bázispont közelébe került.

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 biznyságot: a piaci szereplők inkább vásárlásra használták fel a pár napos gyengéledést 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 minőségében 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 állampapírpiac 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.

Az alapvetően kedvező makrogazdasági folyamatok mellett az európai adósságválság és a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatban kiújuló félelmek szabtak irányt, pontosabban szólva, szabtak határokat az állampapírpiazi és devizapiazi árfolyammozgásoknak. Az állampapírpiazi 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. 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 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.

Kötvényindexek hozama 2011. I. félév	RMAX	CMAX	MAX	Merrill Lynch Feltörekvő Európa EUR
Index devizában				+4,41%
Forintban	+3,09%	+6,29%	+6,93%	-0,51%

Forrás: BLOOMBERG

Hazai részvénypiac

2011. első negyedéve erőteljes fordulatot hozott a megelőző év végén uralkodó tendenciákhoz képest. 2010-ben a magyar tőzsde kimondottan gyengén szerepelt mind a régiós, mind a globális összehasonlításban. A kormány bejelentései, illetve meghirdetett válságintézkedései (pl. nyugdíjrendszer átírása) szkepticizmust alakítottak ki a magyar eszközökkel szemben. Ez a folyamat éles fordulatot vett 2011. első negyedévében.

A március elején bejelentett Széll Kálmán terv első fogadtatása ugyan negatív volt, hiszen az a bankadó meghosszabbítását, a kedvezményes társasági adókulcs által érintett cégek körének jelentős szűkítését tartalmazta, viszont a piac nem a bejelentéseknek a társaságok eredményességére gyakorolt közvetlen hatására kezdett koncentrálni, sokkal inkább a magyar országkockázat csökkenésére. Ez pedig beindította a hazai részvényekkel kapcsolatos korábbi alulsúlyozások felszámolását.

A BUX index első negyedéves +8,12%-os hozama messze felülmúlta a legfontosabb régiós és nemzetközi (elsősorban fejlett) indexek negyedéves eredményeit (a forintra átszámított teljesítmények különbsége még szembetűnőbb a forint erősödése miatt).

Április kevesebb nyugtalanságot tartogatott a tőkepiaci résztvevők számára, a régió jól teljesített: A lengyel WIG20 +5,2%, a BUX +4,8% és a cseh PX +2,5%-ot hozott (forintban) a hónapban, ami jobb vagy hasonló, mint a fejlett piacok e havi hozamai. A régióban a közszolgáltató cégek és a bankok voltak keresettek, a gyengébb szektorok között láttuk a gyógyszeripart.

Májusban a részvénypiacokat lassú, érdektelen lemorzsolódás jellemezte. A kockázat elkerülése szinte minden régiót érintett, de legjobban az európai és kelet-európai szegmens esett. A hazai részvényesek számára vitathatatlanul legfontosabb fejlemény a devizahitelek körüli megállapodás volt, melynek keretében a kormány és a bankszövetség hosszú és fordultatos tárgyalások után megállapodott a legfontosabb öt pontban. A legfontosabb a svájci frank hitelek esetében bizonyos feltételek teljesülése esetén lehetőség nyílik a devizaárfolyam 180 forintos fixálásában. A régióban egyes lengyel cégek voltak keresettek májusban, de

töbnyire csökkentek a részvények árai. A MOL 4,4%-ot, míg az OTP 3,5%-ot esett májusban. A Richter fizetett 860 forint osztalékot, de így is negatív havi hozammal zárta a hónapot (-2,1%).

Júniusban a részvényt piacok folytatták a megelőző hónap esését, majd a hónap végére egy rövid, de a fejlett piacokon igen agresszív emelkedés javította az általános képet és az egyes részvényindexek teljesítményét. A globális gazdaság lassulása és az európai adósságválság nyomás alatt tartotta az árakat, ami csak a hónap utolsó hetében oldódott. Nemcsak az amerikai gazdasági adatok javultak valamelyest, hanem átmenetileg sikerült megegyezni a görög refinanszírozásról, a német és francia bankok, biztosítók részvételéről e folyamatban. A régió összességében esett (CETOP20 index forintban -3,6%), a defenzív cseh piac szerepelt a legjobban a magyar és a lengyel részvények forintban számolva nagyobb mértékben veszítettek az értékükből. A BUX végül -1,59%-ot esett a negyedévben, azonban még így is +6,41%-os emelkedéssel zárta az első félévet.

Hozam, % (saját valutában)*	BUX	WIG20	PX	RTS*	XU100**	CSI300**
2011. első negyedév	8,12%	2,65%	2,80%	15,47%	-2,09%	3,06%
2011. második negyedév	-1,59%	0,75%	0,66%	-5,20%	0,17%	-4,58%
2011. első félév	6,41%	3,42%	3,48%	9,47%	-1,92%	-1,66%

* az orosz RTS esetében dollár ** Törökország *** Kína

Nemzetközi részvényt piac

2011. első negyedévének részvényt piaci mozgásait alapvetően meghatározó tényező a tőkeáramlás irányának a 2010-es évben jellemzőhöz képest történt megfordulása volt. Míg 2010-ben a befektetők a fejlődő piacokat, azon belül is leginkább Ázsiát preferálták, 2011. januárjától erőteljes tőkekiáramlást indukáltak az inflációs és kamatemelési félelmek a fejlődő piacokra befektető alapokból (2010-ben rekord mértékű pénz áramlott ezen alapokba). Mivel a vezető gazdaságokban, elsősorban az USA-ban és Németországban, az év elején nem volt napirenden a kamatemelési ciklus beindulása, a gazdasági növekedés pedig biztató maradt, a befektetők újra a fejlett piacok felé fordultak. Nem véletlen, hogy mind az 500 legnagyobb amerikai vállalat tőzsdéi teljesítményét tükröző S&P500 index mind a német DAX index folyamatosan 2,5-3 éves csúcsa közelébe tartózkodott egy nagyobb megingást kivéve.

A fejlett részvényt piacokon januárban a 2010 végét jellemző alacsony forgalmú kereskedés folytatódott, de az emelkedő trend nem tört meg. A hónap végén a véres eseményekbe torkolló észak-afrikai események rázták fel a piacokat. Februárban tovább fokozódtak a geopolitikai kockázatok: a Tunéziából indult forrongsok áterjedtek először Egyiptomra, majd Bahreinre, Líbiára, Szíriára. A térség kiemelt jelentőségű az olajpiacra, aminek az ára meredekebb emelkedésbe fogott. A WTI nyersolaj ára átütötte a 100 dollárt, de eközben más benchmarkok (Ural, Brent) már 110 dollár körül kereskedtek. A feltörekvő piacokról nagy mennyiségű tőke áramlott ki egyrészt a fent említett politikai bizonytalanság, másrészt a korábbi extrém pozícionáltság hatására. A pénzek láthatóan a fejlett piacokon, (főleg amerikai) részvényekben landoltak. A februárban érkezett fejlett piaci makroadatokat tovább javuló munkaerőpiacot és stabil gazdasági növekedést festettek le.

Márciusban újra felbolydultak a tőkepiacok. A Japánban történt földrengés megkímélte ugyan Tokió területét, de a Fukushima-ban lévő atomerőművekben komoly, visszafordíthatatlan károkat okozott. Természetesen a legnagyobb pánik a japán tőzsdén alakult ki, a tokiói börze indexe két nap leforgása alatt tudott közel 20%-ot esni, amit a német DAX index reagált le a leghevesebben, de Európa többi fejlett piaca is számottevő mértékben zuhant. Az USA részvényt piaci mérsékeltebben reagáltak. A japán természeti katasztrófa átmenetileg háttérbe szorította mind az észak-afrikai/közél-keleti eseményeket (pedig a líbiai polgárháború egyre

vészjóslóbb az olaj árának alakulása szempontjából), mind az eurózána adósságválságának megoldására tett erőfeszítésekről, illetve a periféria országok leminősítéséről szóló híreket.

A második negyedévet elsősorban az európai periféria országok eszkálálódó államadósság problémája jellemezte ill. új elemként jelent meg – a korábbi problémák (japán földrengés és atomkatasztrófa hatására a termelés-visszaesés, erősödő geopolitikai kockázatok Észak-Afrikában, emelkedő olajárak és inflációs nyomás) eredőjeként - a világgazdaság növekedésének lassulásával kapcsolatos aggodalom. A gazdasági indikátorok romlásnak indultak, az amerikai ISM beszerzési menedzser index két hónap alatt 7,7 pontot csökkent, igaz nagyon magas szintről. A tengerentúli foglalkoztatási és ingatlan-piaci adatok szintén kedvezőtlen meglepetést okoztak, és az európai és ázsiai térség előremutató indikátorai is a növekedés lassulását vetítették előre. Az amerikai adósság ismét elérte a törvényi plafont, azonban a korábbi gyakorlattal szemben a felső határt sokáig már nem lehet tologatni, mivel az a hitelminősítés romlásához vezethet - amint arra a két legnagyobb hitelminősítő már figyelmeztetett is. Pozitívum viszont az erős vállalati mérlegek, és rekord profitabilitás.

Április a részvénypiacok többnyire a márciusban történt korrekcióból felállva emelkedtek. Kivételek azért akadtak: a BRIC (Brazília, Oroszország, India és Kína) tőzsdeindexek forintban számolva 4-5 százalékot veszítettek el értékükből. Az USA adósságával kapcsolatban a Standard&Poor's hitelminősítő negatívra változtatta az Egyesült Államok hitelminőségének kilátását a hónap közepén, illetve hogy az európai döntéshozók a portugál segélycsomag összeállításán dolgoztak, ami nem volt képes megállítani az adósságválság tovaterjedését.

Májusban a részvénypiacokat lassú, érdektelen lemorzsolódás jellemezte. A kockázat elkerülése szinte minden régiót érintett, de legjobban az európai és kelet-európai szegmens esett. Eközben azonban a feltörekvő piacok (BRIC: Brazília, Oroszország, India és Kína) valamelyest képesek voltak felértékelődni forintban számolva (+1,5%), ez azonban nem volt képes kompenzálni a befektetőket a megelőző hónapokban elszenvedett veszteségeikért.

A negyedév végén a globális gazdaság lassulása és az európai adósságválság nyomás alatt tartotta az árakat, ami csak a hónap utolsó hetében oldódott. Az amerikai gazdasági adatok javultak valamelyest, és átmenetileg sikerült megegyezni a görög refinanszírozásról, a német és francia bankok, biztosítók részvételéről e folyamatban.

Mindeközben a FED második kötvénnyásárlási programjának („quantitative easing”, QE2) június végi kifizetésére készülve több piaci szereplő is csökkenteni igyekezett kockázati kitétségét, ami karöltve a romló makroökonómiai adatokkal együtt folyamatos nyomás alá helyezte a részvénypiacokat. Az európai kontinensen a Jean-Claude Trichet vezette Európai Központi Bank szigorúbb monetáris politikát igyekezett folytatni, és 1%-ról két lépésben 1,5%-ra emelte az irányadó kamatot, ami szintén a részvénypiacok emelkedése ellen hatott.

2011. I. félév	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE 100	NIKKEI	SX5E	DAX	MSCI
Hozam index valutában	6,02%	8,58%	5,23%	3,03%	-3,02%	5,49%	6,68%	5,62%
Hozam USA dollárban	6,02%	8,58%	5,23%	6,17%	-1,60%	14,52%	16,71%	5,62%
Hozam forintban	-6,59%	-4,34%	-7,29%	-6,46%	-14,44%	0,90%	1,49%	-6,94%

A referencia index teljesítménye

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható hozamot tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik szorosan követni az alapkezelő, viszont az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Az összetett referenciaindex +3,44%-ot emelkedett az első félévben, az Alap alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítménye képest az Alap +1,72%-ot teljesített a költségek levonása után.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2011. január - június	
	Forintban	Index valutában
BUBOR banki betét index	+3,05%	+3,05%
RMAX rövid lejáratú magyar állampapír index	+3,09%	+3,09%
MAX magyar állampapír index	+6,93%	+6,93%
BUX magyar részvény index	+6,41%	+6,41%
MSCI WORLD globális részvény index	-8,38%	+3,99%
Referencia index*	3,44%	

* 10% BUBOR – 60% RMAX – 20% MAX – 5% BUX – 5% MSCI World

Forrás: BLOOMBERG

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az Alapkezelő 2011 első negyedében a hazai makropálya megítélésében bekövetkezett kedvező fordulat miatt megemelte a magyar kötvényszektor súlyát, majd a második negyedében a kötvénypiac jó teljesítményét követően az abszolút hozamú alapokba súlyoztuk át. A részvénysúlyt 10% körül tartotta az Alapkezelő. A részvény eszközosztály összetételét tekintve az első negyedében technológia szektor és európai szektor kitétséget tartott az alap, amit a második negyedében hazai (regionális) és német részvények irányába súlyoztuk át, tekintettel a német gazdaság robusztus, elsősorban exportvezérelt teljesítményére. Az USA technológia szektor súlyát annak innovatív jellege és javuló profitkilátásai miatt az első negyedében emelte meg az Alapkezelő.

Súly a portfólióban	2010.12.31.	2011.03.31.	2011.06.30.
Kötvény és pénzüpiaci alapok	51,7%	55,7%	51,0%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	14,0%	15,4%	23,4%
Raiffeisen Likviditási Alap	19,4%	17,1%	0,0%
Raiffeisen Kötvény Alap	4,8%	15,1%	20,3%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	7,2%	8,2%	0,0%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény	6,3%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Garantált Pénzüpiaci Alap	0,0%	0,0%	7,4%
Részvény alapok	5,2%	9,2%	12,2%
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	0,0%	0,0%	5,6%
RCM Eurázsia Részvény Alap	2,1%	2,0%	0,0%
ING Új Technológia Részvény Alap	1,0%	1,6%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	1,0%	1,0%	2,2%
ING Luxury Részvény Alap	1,0%	1,0%	0,0%
ING Klíma Részvény Alap	0,0%	1,6%	0,0%
Parvest Euro Pénzügyi Részvény Alap	0,0%	1,0%	0,0%
ING Európai Élelmiszeripari Részvény Alap	0,0%	0,5%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,0%	0,5%	0,0%
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,2%
ING Konvergencia Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,2%
Egyéb alapok	39,9%	26,1%	30,2%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	18,7%	20,6%	24,5%
Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia	7,6%	0,0%	0,0%
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	4,9%	5,4%	5,8%
Concorde Vakmajom Származtatott Befektetési Alap	8,7%	0,0%	0,0%
Készpénz	3,2%	8,9%	6,6%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja befektetési alap által 2011. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap 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 érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	100% ZMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap vagyontát kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alapon meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot biztosítson.

Alap	Duration (év) (2011.06.30)	Eszköz allokáció (2011.06.30)	Ország allokáció (2011.06.30)
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,79	Betét 83,52%, Vállalati kötvény 1,21%, Államkötvény 0,75%, Kincstárjegy 0,09%, Deviza 0,00%, Számlapénz 14,42%	100% Magyarország
Raiffeisen Kötvény Alap	3,84	Államkötvény 74,53%, Deviza 0,01%, Számlapénz 25,46%	100% Magyarország
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	0,37	Lekötött betét 64,4%, Számlapénz 35,6%	100% Magyarország

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	100% BUX	0,50%	OTP Alapkezelő Zrt.	A BUX ETF Alap tőzsdén kereskedett index alap, amely a BUX kosárban szereplő részvények indexben elfoglalt súlyának megfelelő arányban fektet a magyar tőzsdre részvényeibe.
Templeton Technológia Részvény Alap	100% BofA Merrill Lynch 100 Technology Index	1,00%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja tőkenövekmény elérése az eszközeinek legalább kétharmadának olyan USA-beli és nem USA-beli vállalatokba való befektetés által, amelyek részesedhetnek a technológiai fejlődés és a technológiai és kommunikációs szolgáltatások és eszközök használatának előnyeiből.
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	100% Midcap Market Index (RI) (07/08)	1,92%	Credit Suisse Fund Services Luxembourg	Az alap célja a lehető legnagyobb tőkenövekmény elérése német székhelyű kis- és középvállalatok részvényeibe való befektetéssel.
ING Konvergencia Részvény Alap	100% NTX New European Blue Chip Index (PI)	1,50%	ING Investment Management	Az alap célja, hogy olyan portfólió kialakításával érjen el tőkenövekményt, amely elsősorban az ún. „Új Európa”- térség országaiban alapított, tőzsdéin jegyzett, vagy forgalmazott vállalatokból áll.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2011.06.30)	Ország allokáció (2011.06.30)
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	OTP 32%, MOL 29%, Richter 18%, MTelekom 13%, Egis 3%	100% Magyarország
Templeton Technológia Részvény Alap	Amazon.com 4,07%, American Tower Corp 3,80%, Apple Inc 3,65%, Oracle Corp 3,58%, EMC Corp 3,08%	USA 87,25%, Kína 2,12%, Szingapúr 1,95%, Hollandia 1,31%, Kanada 0,98%, Egyesült Királyság 0,97%
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	EADS 7,43%, Sky Deutschland 3,66%, Continental 3,42%, GEA Group AG 3,27%, Lanxess 3,08%	Németország 91,07%, Franciaország 7,43%, Svájc 0,34%, Egyéb 1,17%
ING Konvergencia Részvény Alap	Erste Bank 8,99%, CEZ 7,25%, PKO Bank 6,88%, KGHM 6,74%, Immofinanz 5,49%	Na

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Na: nincs adat

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Nincs	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékekénél használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egyéves lejáratú, deviza- és kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt, vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	Nincs	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az alap a hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a nemzetközi részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe veve. Az alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2011.06.30)	Ország allokáció (2011.06.30)
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Államkötvény 1,43% Vállalati kötvény 8,15% Betét 43,54% Származtatott ügyletek 0,05% Számlapénz 46,82% Deviza 0,00%	Magyarország 93%, Ausztria 7%
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Részvények 28,3% Államkötvények 2,3% Egyéb eszközök: 69,4%	Na

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Na: nincs adat

IV. Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			8 702 901	
Forint			8 702 726	
Deviza			175	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			263 255 353	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			14 043 111	
Nyíltvégű			14 043 111	
ING LUX EU	LU0119214772	19	2 774 204	EUR
ING NEWTC EU	LU0119214004	247	2 817 803	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	99	5 657 845	EUR
TE TECHN EUR	LU0140363697	2 066	2 793 259	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			249 212 242	
Nyíltvégű			249 212 242	
AEGON B.KTV	HU0000702493	6 260 562	19 625 015	HUF
CON CL GL	HU0000705702	12 201 417	13 234 779	HUF
CONC. VM	HU0000703749	13 918 298	23 570 624	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	5 668 228	17 077 158	HUF
RAAK	HU0000702774	4 000 000	20 632 952	HUF
RAHA	HU0000703699	35 182 368	50 997 124	HUF
RAKA	HU0000702782	4 832 349	13 044 583	HUF
RALA	HU0000702097	28 345 761	52 865 241	HUF
RAPA	HU0000702758	12 491 851	38 164 766	HUF
Követelések			204 812	
Kötelezettségek			-113 238	
A portfólió értéke összesen			272 049 828	

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2011.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			15 653 222	
Forint			15 502 927	
Deviza			150 295	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			221 429 767	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			204 009 631	
Nyíltvégű			204 009 631	
BUX ETF OTP	HU0000704960	14 000	13 216 000	HUF
CON CL GL	HU0000705702	12 201 417	13 634 827	HUF
CR SMC GERM	LU0052265898	17	5 329 257	EUR
ING CONV EUR	LU0345401284	86	5 177 892	EUR
RAHA	HU0000703699	38 513 421	57 949 334	HUF
RAKA	HU0000702782	16 698 853	48 192 088	HUF
RAPA	HU0000702758	17 601 719	55 341 547	HUF
TE TECHN EUR	LU0140363697	4 167	5 168 686	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			17 420 136	
Nyíltvégű			17 420 136	
RAGA	HU0000703624	12 000 000	17 420 136	HUF
Követelések			2 551	
Kötelezettségek			-93 563	
A portfólió értéke összesen			236 991 977	

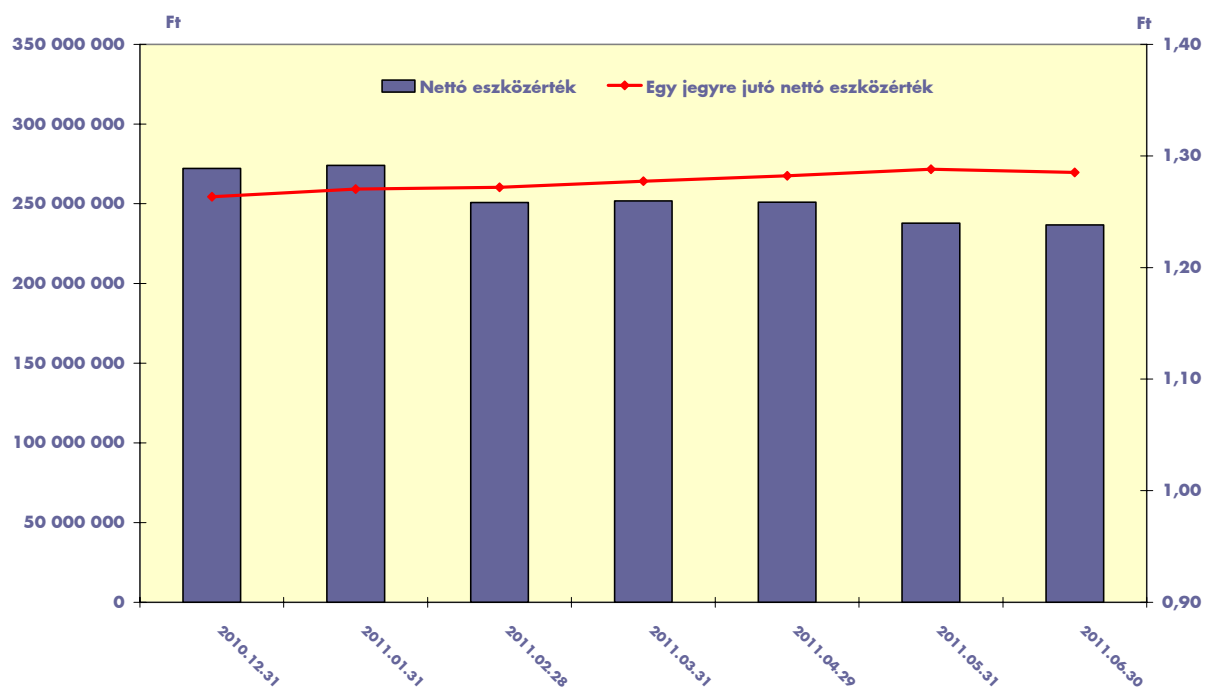
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	215 449 415
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	1 876 513
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	33 057 634
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	184 268 294
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	236 991 977 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	1,286125 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