

*Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia*  
**Féléves jelentés 2008.**

# I. A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia (RAAK) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia
Lajstrom száma:	1111-74
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., Nagy Zsuzsanna
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi, oroszországi és hazai – államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyeibe helyezi el. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

## 3. A RAAK teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2008. I. félév	-14,27%	4,286352 Ft	12 745 717 892 Ft	-9,97%
2007.	12,41%	5,000061 Ft	17 468 041 965 Ft	10,87%
2006.	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	18,43%
2005.	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	37,41%
2004.	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	22,90%
2003.	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	18,78%

Forrás: RIF statisztika

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2008. I. félévében jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

A forint erősödésének, a dollár gyengülésének és az orosz részvénytőzsdén kivételével valamennyi régiós tőzsde gyenge teljesítményének eredőjeként jelentős értékcsökkenést szenvedett el az Alap és az általa megcélzott piacok referencia indexének értéke 2008. első felében. A kelet és közép európai régió legjobban teljesítő részvénytőzsdéje az orosz volt, ha a teljesítményét az index valutában mérjük, ám a jelentős dollár gyengülés miatt eme kimagasló teljesítmény a forint befektetők számára már nem érvényesült teljes mértékben. A régiós állampapírtőzsdék mindegyike veszteséget szenvedett az első félévben. Az Alap a forintban számított referencia index közel 10%-os hanyatlását meghaladva -14,3%-os teljesítményt ért el 2008. első felében.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2008. I. félév	
	Index valutában	Forintban
<b>MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index (USD)</b>	-8,24%	-20,39%
<b>Merryl Lynch Feltörekvő Európa Állampapír Index (EUR)</b>	+6,56%	-0,30%
<b>RMAX (HUF)</b>	+3,38%	+3,38%
<b>Referencia index*</b>		<b>-9,97%</b>
<b>RAAK</b>		<b>-14,27%</b>

Forrás: RIF statisztika

\*Referencia index: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Emerging Europe Bond – 50% MSCI Emerging Europe Equity

### Részvénytőzsdék

Az MSCI feltörekvő Európa index dollárban mért -8,24%-os teljesítménye forintban kifejezve 20% feletti zuhanást jelent az első félévben (a dollár több mint 13%-kal értékeltődött le a forinttal szemben a félév során). A lengyel-cseh-magyar tőzsdehármas a referencia indexnek megfelelő veszteséget szenvedett el, míg az orosz piac forint teljesítménye az átlagnál jobb lett. Az iránymutató indexek közül a török vesztesége volt a legmagasabb. A kelet-európai régió azonban így is a viszonylag jól teljesítő régiók közé tartozik, hiszen pl. a kínai tőzsde indikátora az értékének csaknem a felét elveszítette az első félévben. 2008. első felének győztese tőkeáramlás szempontjából a kelet-közép-európai volt, egyetlen térségeként volt képes ugyanis pozitív értéket elérni, miközben a többi fejlődő régióból (különösen ázsziából) jelentős nagyságú tőke távozott. Ebben nagy szerepe volt a 140 dollár fölé emelkedő olajárnak, ami a régióban nyomástó sulylyal rendelkező orosz részvénytőzsdét megítélését erőteljesen javította.

Hozam, % (saját valutában)*	BUX	WIG20	PX	RTS*	XU100**	SSCI***
<b>2008. első negyedév</b>	-17,25%	-13,74%	-14,50%	-10,33%	-29,75%	-34,00%
<b>2008. második negyedév</b>	-6,09%	-13,07%	-4,41%	+12,15%	-10,06%	-21,21%
<b>2008. első félév</b>	<b>-22,29%</b>	<b>-25,02%</b>	<b>-18,27%</b>	<b>+0,58%</b>	<b>-36,82%</b>	<b>-48,00%</b>

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

Forrás: BLOOMBERG

Az időszak negatív hangulatát az egerekbe emelkedő olajár, az ezzel párhuzamosan tovább erősödő globális inflációs és kamatemelési félelmek, a részvénytőzsdék csökkenő forgalmán is lemérhető likviditásszűke, és a fejlődő piaci alapok tőkeáramlási adatai alapján leszűrhető kockázattalállási kedv csökkenés határozta meg. A fejlődő gazdaságok gyorsabb növekedésére alapozott korábbi optimista várakozások (az ún. decoupling, azaz a fejlett piacok teljesítményétől való függetlenedés és felülteljesítés) gyakorlatilag teljesen eltűntek. Több olyan vélemény hangzott el az első félévben szaktekintélyek szájából, miszerint a világ gazdaság 1945 óta legnagyobb válságát éli át, amelynek kiindulási pontja az amerikai ingatlan és jelzálog piac volt, és ami a különböző pénzügyi megoldásokon keresztül kisebb vagy nagyobb mértékben megfertőzte Japántól kezdve Európán át a fejlődő piacok többségét is.

## Kötvénypiacok

Az Alap által megcélzott cseh, magyar és lengyel állampapírpiacon első féléves teljesítményére nagyban rányomta bélyegét az a várakozás, amely szerint az olaj ára magas szinten marad (elhangzottak 150, sőt 200 dolláros vélemények is, egy iráni katonai konfliktus esetén pedig akár 500 dollárt sem zártak ki), ami a hosszabb távú inflációs kilátásokat is jelentősen rontja. Ehhez társult a likviditásban bekövetkező drasztikus visszaesés és a kockázatvállalási hajlandóság globális csökkenése, ami miatt a nagy külföldi szereplők vételi érdeklődése szinte teljesen eltűnt még az olyan magas hozamot nyújtó állampapírok iránt is, mint a magyar. A romló inflációs kilátások és a gazdasági növekedésben várt visszaesés miatt a lengyel piacon is az eladók kerültek túlsúlyba. Mindhárom országban jelentős kihívásként jelentkezett a bérek vártnál magasabb emelkedése. Nem kis részben ennek köszönhetően a magyar jegybank három lépésben összesen 100 bázisponttal, a cseh 25 bázisponttal, a lengyel pedig – szintén három lépésben – 75 bázisponttal emelte irányadó kamatát a félév során. A kamatemelés másik indoka az EKB (az európai központi bank) szigorodó monetáris politikája, illetve a nemzetközi befektetők magasabb elvárt kamatfelára volt. A magas(abb) kamatok következményeként jelentkezett a régiós devizák számottevő felértékelődése az euróval szemben.

## III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alapkezelő az Al-alapkezelővel együttműködve elsősorban olyan befektetési alapokat választ ki, amelyek befektetési politikája illeszkedik az Alap meghirdetett befektetési politikájához. Ez elsősorban a kelet és közép-európai régióra fókuszáló alapokat jelenti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai, azon belül is elsősorban indiai és kínai területekre koncentrálnak alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkájének 10%-áig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődőpiaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

Súly a portfólióban	2007.12.31.	2008.03.31.	2008.06.30.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>45,2%</b>	<b>49,7%</b>	<b>47,3%</b>
Credit Suisse Kötvény Alap, Feltörekvő Európa	7,2%	7,7%	0,0%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap *	17,9%	20,9%	21,3%
RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap **	10,8%	12,2%	12,6%
Raiffeisen Likviditási Alap	9,3%	8,9%	5,2%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	0,0%	0,0%	8,2%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>51,8%</b>	<b>48,8%</b>	<b>48,5%</b>
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	21,0%	19,4%	18,3%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	20,8%	9,9%	10,1%
Merrill Lynch Latin-Amerika Részvény Alap	0,0%	0,5%	0,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	6,2%	6,2%	1,7%
Robeco Feltörekvő Piacok Részvény	0,3%	0,0%	0,0%
RCM Feltörekvő Európa – Alacsony Kap. Bef. Alap	2,7%	2,3%	2,7%
Europartners Multi Investment Fund – Dél-Afrika	0,8%	0,8%	0,0%
JPMorgan Fejlődő Piaci Részvény Alap	0,0%	9,7%	11,2%
RCM Oroszország Részvény Alap	0,0%	0,0%	3,3%
UBS Dél-Afrika Részvény Alap	0,0%	0,0%	1,2%
<b>Készpénz</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,2%</b>

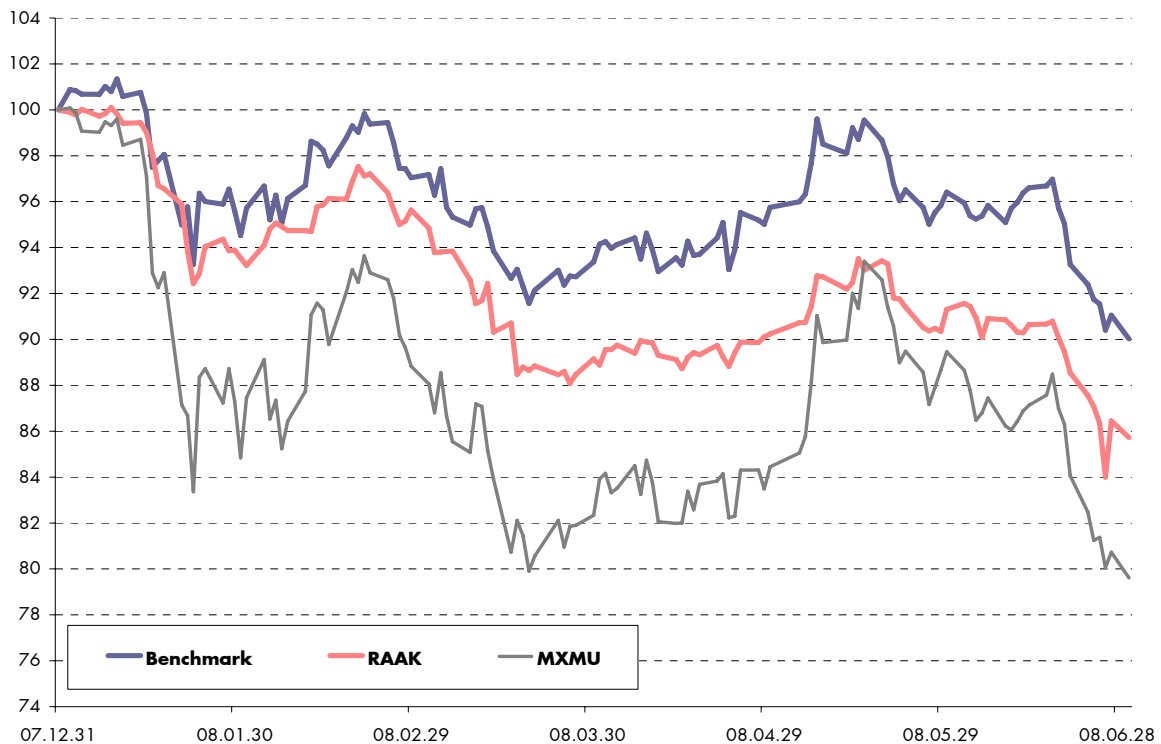
\* korábban Raiffeisen Eurovision Kötvény Alap

\*\* korábban Raiffeisen Konvergencia Kötvény Alap

Az Alap a BAMOSZ kategorizálás szerint kiegyensúlyozott vegyes alap, ahol a kötvény és részvény jellegű befektetések aránya 30 és 70% között mozoghat. Az 50-50%-os aránytól az Alapkezelő csak kis mértékben tért el 2008. első felében, az időszak vége felé csökkentve a részvényalapok arányát a kötvény alapok javára.

Az Alap összetételének egyik legfontosabb módosulása a Merrill Lynch kelet-európai fejlődő piacokra koncentrált részvény alapja súlyának lefelezése volt. Helyette bekerült a portfólióba a JPMorgan szintén Kelet-Európára fókuszáló részvényalapja. A másik lényegi módosulás az RCM Eurázsia Részvény Alap súlyának csökkentése volt, amivel az Alapkezelő az Alap Ázsiával szemben felvállalt kockázatait igyekezett limitálni. A kötvény alapok között új befektetésként jelent meg a KBC Közép-Európa Kötvény Alap a második negyedévben.

A piaci események és a felvállalt pozíciók eredményeképp az Alap első féléves nettó – az Alapot terhelő költségek levonása utáni – teljesítménye elmaradt az összetett referencia index -9,97%-os időszaki hozamától. Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 14,27%-kal csökkent (költségkorrekció nélkül).



Forrás: RIF statisztika

(benchmark: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvény – 50% MSCI Feltörekvő Európa Részvény; MXMU: MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index)

## IV. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2008. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	ML Hungary (19%), Poland (42%), Czech (17%), Turkey (18%) & Slovakia (4%) Government index	0,90%	KBC Asset Management	Az alap főként a közép-európai régió állampapírjaiba és magas minőségű pénzügyi intézményei által kibocsátott kötvényeibe fektet.
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap**	45% JPMorgan GBI-EM Poland local + 20% JPMorgan GBI-EM Hungary local + 35% egyéb	0,96%	Raiffeisen KAG	Az alap eszközeit elsősorban a közép-kelet-európai országok államkötvényeibe helyezi ki. A befektetők ezen országok összehasonlításban magasabb kamatszínvonalat biztosító lehetőségeiből, valamint az uniós szintre történő várható korrekcióból adódó árfolyam- és devizapotenciálból profitálhatnak.
RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap***	22,5% JPMorgan GBI-EM Poland local + 20% JPMorgan GBI-EM Hungary local + 57,5% egyéb	0,96%	Raiffeisen KAG	Az alap a közép-kelet-európai reformállamok kötvényeibe fektet be, továbbá szélesíti a befektetési horizontot olyan országokkal, mint oroszország, Törökország, Bulgária, Horvátország stb.). A befektetések súlypontját a legközelebb az Európai Unióhoz csatlakozni kívánó államok kötvényei jelentik.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és árfolyamingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamingadozástól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

	Duration* (év) (2008.06.30)	Eszköz allokáció (2008.06.30)	Ország allokáció (2008.06.30)
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	3,27	Állampapír: 57,5%, Vállalati kötvény (pénzügyi): 19,5%, Kormányzati szektor egyéb: 19,1%, Vállalati kötvény (nem pénzügyi): 4,0%	Lengyelország: 43,7%, Törökország: 21,9%, Magyarország: 18,0%, Románia: 7,6% Szlovákia: 3,3%, Európai Unió: 2,2%, Csehország: 2,0%, Egyéb: 1,4%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap**	3,69	Kelet-európai kötvény: 85,90%, Feltörekvő piaci kötvény: 9,27%, EUR kötvény: -1,46%, Számlapénz: 6,29%	Lengyelország: 42,55%, Magyarország: 22,81%, Törökország: 9,74%, Csehország: 6,94%, Szlovákia: 4,1% Oroszország: 3,75%, Egyéb: 10,11%
RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap***	4,27	Kelet-európai kötvény: 51,30%, EUR kötvény: 20,50%, Észak-amerikai kötvény: 20,08%, Feltörekvő piaci kötvény: 6,08%, Számlapénz: 2,04%	Lengyelország: 24,76%, Magyarország: 17,53%, Törökország: 13,79%, Oroszország: 8,36%, Szlovákia: 7,18%, Csehország: 5,31%, Ukrajna: 3,76%, Egyéb: 19,31%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,18	Számlapénz: 68%, Betét: 32%	Magyarország: 100%

Forrás: az alapok 2008. június havi jelentései \* Módosított duration

\*\* korábban Raiffeisen Eurovision Kötvény Alap

\*\*\* korábban Raiffeisen Konvergencia Kötvény Alap

## Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40 ndr	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap közép-kelet-európai reformállamok vállalati részvényeibe fektet be. A befektetők profitálnak ezen országok magasabb gazdasági növekedéséből, valamint a viszonylag kedvező részvényértékelésekből.
RCM Eurázsia Részvény Alap	MSCI China ndr (30%) MSCI Russia ndr (30%) MSCI India ndr (30%) MSCI Turkey ndr (10%)	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap jónak értékelt vállalatok részvényeibe fektet be, gazdaságilag vagy politikailag közeledő országokban. A befektetések súlypontját egyenlő arányban (30%) Oroszországra, Kínára és Indiára – mint a jövő piacaira – helyezi, kiegészítve törökországi befektetésekkel (10%).
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	MSCI Emerging Europe 10/40 (net)	2,00%	Blackrock Merrill Lynch Investment Managers	Az alap célja a hozam maximalizálása olyan tőzsdei vállalatok részvényeibe való befektetéssel, amelyek tevékenységük meghatározó részét valamely feltörekvő európai országban végzik (beleértve a Mediterrán térséget is).
RCM Oroszország Részvény Alap	80% MSCI Russia 10/40 ndr 20% MSCI Russia Small Cap ndr	2,00%	Raiffeisen KAG	A tőkebefektetési alap Oroszországban vagy a szovjet utódállamokban (FÁK országokban) székhellyel rendelkező vagy ott üzleti tevékenységet folytató vállalatok részvényeibe, valamint részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be.
RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap	100% MSCI EM Europe Small Cap ndr	2,00%	Raiffeisen KAG	A Raiffeisen Feltörekvő Európa-Alacsony Kapitalizációjú Befektetési Alap túlnyomórészt olyan alacsony és közepes kapitalizációjú vállalatokba (a kapitalizáció mértéke kb. 70 és 3.000 millió USD között van) fektet be, amelyeknek székhelye vagy tevékenységük központja Közép- és Kelet-Európában, illetve Törökországban van.
JPMorgan Fejlődő Piaci Részvény Alap	MSCI Emerging Markets Equity Index	1,50%	JPMorgan Asset Management	Az alap célja minél magasabb tőkenövekmény biztosítása hosszú távon, közép- és kelet-európai részvénybefektetésekkel.
UBS Dél-Afrika Részvény Alap	MSCI South Africa (r)	1,80%	UBS Global Asset Management	Az alap dél-afrikai vállalatok részvényeit vásárolja, aktív portfóliókezelés stratégia mellett alakítja portfólióját.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2008.06.30)	Ország allokáció (2008.06.30)
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	Gazprom OAO, LUKOIL-HOLDING, Mobile Telesystems OJSC, Rosneft Oil Co, Sberbank	Oroszország: 61,69%, Lengyelország: 12,28%, Törökország: 8,72%, Magyarország: 7,32%, Csehország: 5,61%, Luxemburg: 1,98%, Egyéb: 2,39%
RCM Eurázsia Részvény Alap	China Mobile Ltd, Gazprom OAO, Lukoil-Holding, Reliance Industries Ltd, Sberbank	Oroszország: 37,31%, Kína: 14,65%, India: 13,80%, Hong Kong: 13,49%, Törökország: 8,67%, USA: 3,30%, Egyéb: 8,79%

Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	Lukoil 9,9%, Gazprom Oao 9,8%, Sberbank 7,0%, CEZ 5,4%, Norilsk Nickel 5,1%, Rosneft Ojsc 4,6%, Enka 4,0%, Mobile Telesystems 4,0%, Novatek Oao 4,0%, Surgutneftegaz 3,5%	Oroszország: 64,9%, Lengyelország: 10,2%, Törökország: 6,7%, Csehország: 5,8% Magyarország: 4,7%, Kazahsztán 3,3%, Ukrajna: 0,6%, Egyiptom: 0,5%, Izrael: 0,5%, Bulgária: 0,1% Egyéb: 2,7%
RCM Oroszország Részvény Alap	Gazprom OAO 9,14%, LUKOIL-HOLDING 9,01%, Rosneft Oil Co 6,52%, Sberbank 5,38%, Novolipetsk Steel OJSC 5,13%, Tatneft 4,01%, Evraz Group SA 3,72%, Severstal 3,45%, TMK OAO 3,31%, MMC Norilsk Nickel 3,13%	Oroszország: 93,64%, Luxemburg: 4,02%, Kazahsztán: 1,48%, Grúzia: 0,86%
RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap	ASBISc Enterprises PLC 3,62%, North-West Telecom 3,25%, TNK-BP Holding 3,22%, Veropharm 3,20%, Zaklady Azotowe Pulawy SA 2,73%, Egis 2,72%, Budimex SA 2,48%, RusHydro 2,43%, Turcas Petrolculuk AS 2,35%, GSD Holding 2,35%	Oroszország: 38,45%, Törökország: 22,12%, Lengyelország: 19,40%, Ciprus: 3,68%, Magyarország 2,76% Grúzia: 2,26%, Egyéb: 11,33%
JPMorgan Fejlődő Piaci Részvény Alap	Sberbank 8,7%, Norilsk Nickel 8,4%, Mechel Steel 6,0%, Mobile Telesystems 5,0%, Tatneft 4,2%, Dragon Oil 3,8%, Magnitogors 3,1%, KGHM Polska Miedz 3,1%, Magnit 3,0%, Gazprom 3,0%	Oroszország: 66,6%, Törökország: 10,0%, Lengyelország: 8,1%, Kazahsztán: 2,8%, Csehország: 2,5%, Egyéb: 10,2%
UBS Dél-Afrika Részvény Alap	Sasol Ltd 17,88%, MTN Group Ltd 10,42%, Impala Platinum Holdings Ltd 8,61%, Anglo Platinum Ltd 7,28%, Standard Bank Group Ltd 7,00%, Remgro Ltd 4,97%, Naspers Ltd 4,40%, ArcelorMittal South Africa Ltd 3,55%, Gold Fields Ltd 3,36%, Anglogold Ashanti Ltd 3,29%	Na

Forrás: az alapok 2008. június havi jelentései



## IV. Portfólió összetétel

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>364 363 624</b>	
Forint			282 964 189	
Deviza			81 399 435	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>1 063 966 132</b>	<b>17 141 295 489</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		332 093	15 505 393 364	
Nyíltvégű		332 093	15 505 393 364	
CR EMERG.EU	LU0117465434	3 347	1 269 637 217	EUR
EMIF SOUTH A	LU0120084495	10 897	149 002 186	EUR
MLIF EUROPE	LU0011850392	108 682	3 681 098 629	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	18 706	1 100 671 094	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	72 492	3 162 966 377	EUR
RAIFFEISENKO	AT0000805502	61 568	1 899 243 261	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	35 846	3 714 277 081	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JH0	19 049	473 002 547	EUR
ROBECO C EM	LU0187076913	1 506	55 494 972	EUR
Nyíltvégű		1 063 634 039	1 635 902 125	
RALA	HU0000702097	1 063 634 039	1 635 902 125	HUF
<b>Követelések</b>			<b>258 590</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-37 875 738</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>17 468 041 965</b>	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**  
**2008.06.30-án**

**Nagyságrend: Forint**

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>560 753 055</b>	
Forint			517 576 009	
Deviza			43 177 046	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>418 095 188</b>	<b>12 213 587 314</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban létező megfelelője		355 204	11 550 086 302	
Nyíltvégű		355 204	11 550 086 302	
JPMG EAST E	LU0051759099	103 768	1 425 837 600	EUR
MLIIF EUROPE	LU0011850392	49 586	1 290 284 912	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	5 728	216 893 827	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	64 242	2 711 978 792	EUR
RAIFFEISENKO	AT0000805502	55 899	1 606 928 464	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	29 481	2 335 769 247	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JH0	20 644	348 350 277	EUR
KBC BONDS CE	LU0145227863	5 956	1 049 057 813	EUR
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	16 900	416 844 276	EUR
UBS EQ FD SA	CH0002785738	3 000	148 141 094	USD
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		417 739 984	663 501 012	
Nyíltvégű		417 739 984	663 501 012	
RALA	HU0000702097	417 739 984	663 501 012	HUF
<b>Követelések</b>			<b>119669</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-28742146</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>12 745 717 892</b>	

Az Alap 2008.01.01. és 2008.06.30 között nem vett igénybe hitelt.

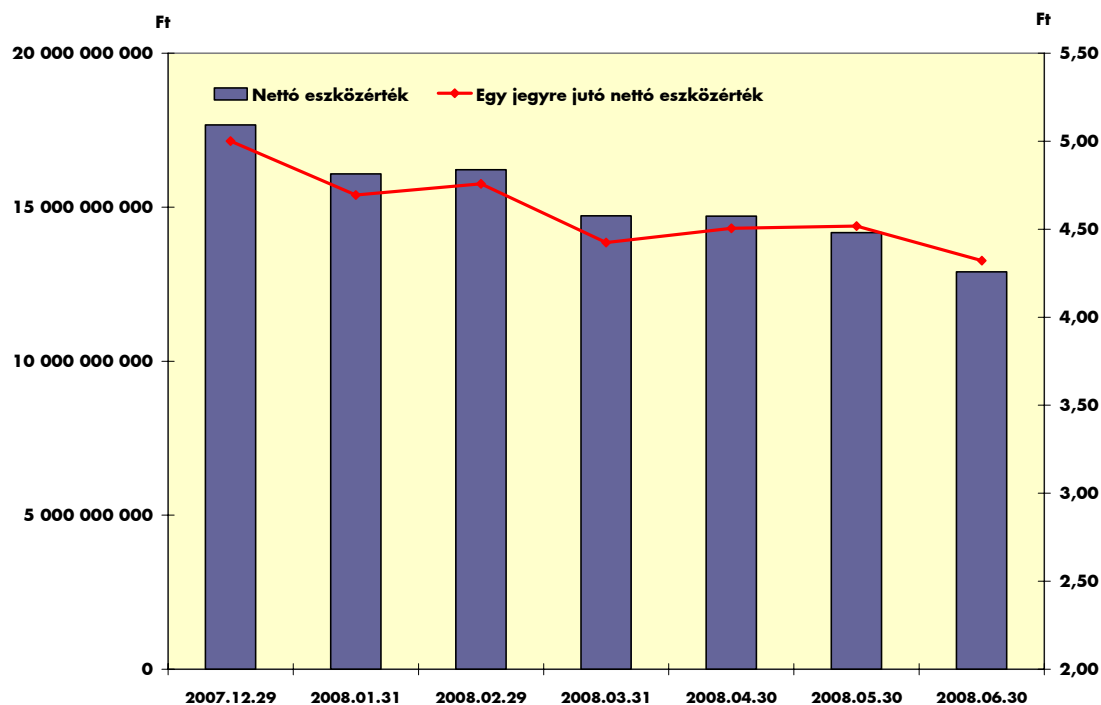
## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	3 493 565 952
2008. I. félévben eladott befektetési jegyek	302 804 331
2008. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	822 811 747
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.06.30-án	2 973 558 536
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.06.30-án	12 745 717 892
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.06.30-án	4,286352

## 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, 2008. augusztus 11.

Balogh András  
az Alap képviseletében