

***Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia
Félèves jelentés 2010.***

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., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 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
2010. I. félév	12,70%	4,809816 Ft	8 833 440 691 Ft	10,80%
2009.	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,68%
2008.	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-32,35%
2007.	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 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%

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2010. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Ellentétes negyedeknek lehettünk tanúi a 2010-es év első félévében. Az első negyedév úgy folytatódott, ahogy 2009. tavaszától megszokhattuk, vagyis emelkedtek a részvényindexek. A tavasz folyamán azt méricskéljük, vajon mely indexek és részvények érték már el a 2008. őszi tőzsdei összeomlás előtti árszintjeiket. Aztán egyre rémisztőbb hírek érkeztek az eurózóna déli tagjainak költségvetési helyzetéről és a nemzetközi gazdasági növekedés újraindulásába vetett bizalom is megingott, így a második negyedév szinte teljesen elemésztette az első negyedév nyereségét.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2010. I. félév	
	Index valutában	Forintban
MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index (USD)	-11,75%	10,02%
Merryl Lynch Feltörekvő Európa Állampapír Index (EUR)	6,84%	13,00%
RMAX (HUF)	2,86%	2,86%
Referencia index*		10,80%
RAAK		12,70%

Forrás: RIF statisztika

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

Részvénypiacok

A világ tőzsdei az első félév végére jellemzően leadták az első negyedévben elért nyereségeiket. Egyedül a török piac tudott saját devizában pozitív félét zárni. Legnagyobb ingadozást a BUX esetében láthatunk, a legnagyobb esést a kínai és az orosz index produkálta. A közép-európai indexek közül a lengyel WIG20 index este a legnagyobbat.

Hozam, % (saját valutában)*	BUX	WIG20	PX	RTS*	XU100**	SSCI***
2010. első negyedév	14,22%	4,47%	7,12%	8,85%	7,03%	-1,13%
2010. második negyedév	-13,18%	-9,00%	-7,76%	-14,83%	-3,00%	-8,06%
2010. első félév	-0,83%	-4,93%	-1,2%	-7,29%	3,81%	-9,10%

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

Forrás: BLOOMBERG

Kötvénypiacok

Az Alap által megcélzott cseh, magyar és lengyel állampapírpiacon első féléves teljesítményét a globális hangulat mellett a régió-specifikus események is meghatározták. Az idei első félévben a magyar gazdaságpolitikai kérdőjelek okozták a legnagyobb fejfájást, ez a kötvénypiacon sem maradt következmények nélkül. A magyar és a cseh 10 éves állampapír hozama egyaránt 0,19 százalékponttal magasabb lett, a lengyel 10 éves állampapír hozamszintje azonban 0,34 százalékponttal csökkent. A régiós jegybankok továbbra is kamatsökkentő üzemmódban maradtak, bár a csökkentés üteme lassult. A cseh jegybank csupán egyetlen 25 bázispontos vágást hajtott végre, a magyar négyszer vágott ugyanennyit, a lengyel pedig egyszer sem. Feltűnő még az ország kockázatot jól kifejező CDS felár alakulása, a magyar CDS felár június végére jóval magasabb lett, mint év elején volt, a lengyel is emelkedett, míg a cseh év eleji szintjén maradt.

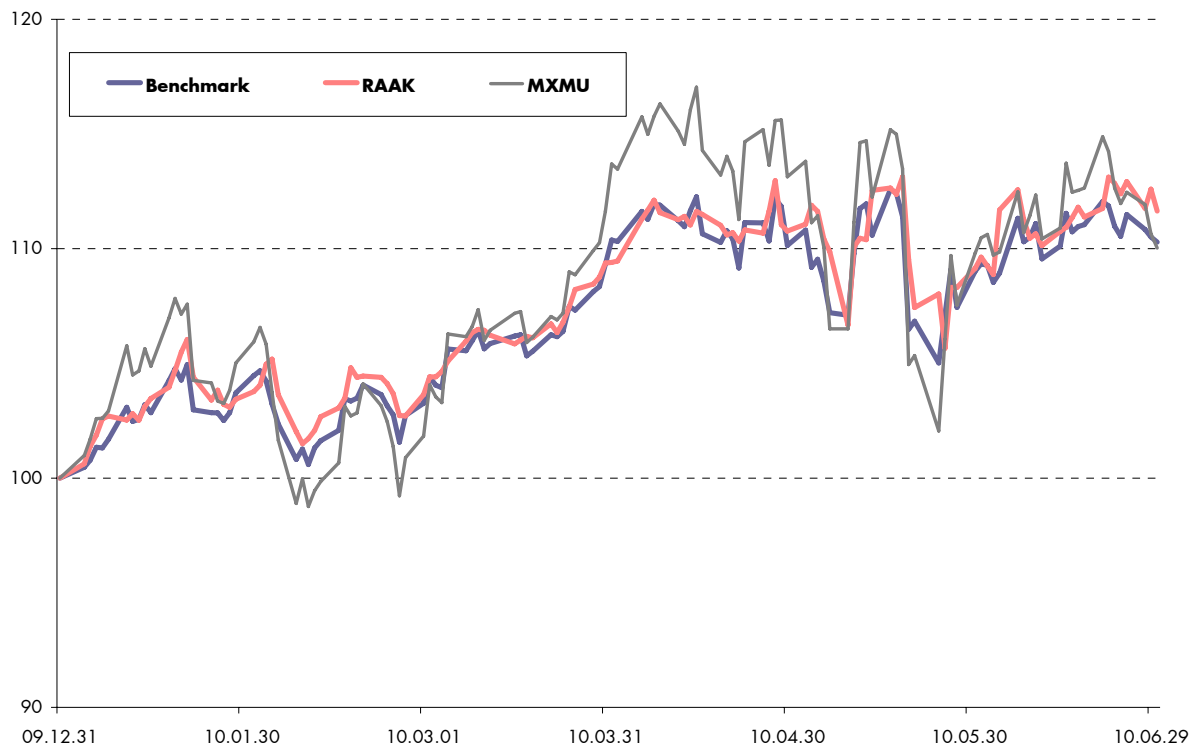
III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpi alapok portfólión 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 tőkéjének 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 fejlődő piaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

Súly a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.
Kötvény Alapok	47,7%	47,3%	47,5%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	17,0%	18,8%	19,5%
Raiffeisen Likviditási Alap	14,3%	9,7%	7,4%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,0%	0,0%	1,0%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	8,7%	10,1%	7,8%
ESPA Danubia Kötvény Alap	7,7%	8,7%	11,8%
Részvény Alapok	50,1%	50,8%	49,0%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	20,6%	20,3%	19,2%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	11,9%	11,8%	11,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	1,7%	2,7%	4,5%
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	0,8%	0,8%	0,8%
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	11,7%	11,6%	10,5%
RCM Oroszország Részvény Alap	3,4%	3,6%	3,0%
Készpénz	2,2%	1,9%	3,5%

Az Alap a BAMOSZ kategorizálás szerint kiegyensúlyozott vegyes alap, ahol a kötvény és részvény jellegű befektetések aránya 30 és 70% között mozoghat.

Az alap pozícióit tekintve a fő eszközcsoportok egymáshoz viszonyított súlya szinte teljes mértékben változatlan maradt. Az alapkezelő a félév során Kelet – és Közép–Európa súlyát csökkentette az ázsiai kitétséget pedig növelte. A kamatozó eszközosztályban pedig a legalacsonyabb kockázatúnak mondható likviditási alapoktól a hosszabb durációjú kötvényalapok felé tolódott a hangsúly.



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 2010. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	32,5% JPM GBI-EM Poland local 20,0% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBI-EM Hungary local 12,5% JPMorgan GBI-EM Turkey local 7,5% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBI-EM Russia local 5,0% JPMorgan ELMI Plus Romania local	0,96%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap vagyonának legalább 2/3 részét közép- vagy kelet-európai kibocsátók (beleértve a török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe, amelyeket az adott országok devizáiban jegyeznek. Az alap kezelése a futamidők teljes spektrumának figyelembevételével, aktív módon történik. Az alap portfóliójában azonban az országokhoz nem köthető kibocsátók és vállalatok kötvényei is megjelenhetnek.
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 árfolyamingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	100% EONIA Index	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításait, és részesüljenek az eurós pénzügyi hozamokból.
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	Na	0,90%	KBC Asset Management	Az alap főként a közép-európai régió állampapírjaiba és magas minőségű pénzügyi intézményei által kibocsátott kötvényekbe fektet.
ESPA Danubia Kötvény Alap	Na	0,72%	Erste-Sparinvest KAG	Az alap elsősorban közép-kelet-európai országok állampapírjaiba, de más térségbeli kibocsátók értékpapírjaiba is fektet. Az alap a helyi valutákban vezetett kölcsönök mellett euróalapú kibocsátásokat is vásárol. A devizakockázat a piaci viszonyoktól függően átmeneti időre biztosított az euróval szemben.

	Duration* (év) (2010.06.30)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2010.06.30)	Ország allokáció (2010.06.30)
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	3,67	7,38% POLEN 06-12 4,75% 5,05% TURKEY 07-12 16,00% 4,43% POLEN 07-13 5,25% 3,62% POLEN 04-15 6,25% 3,57% TURKEY 07-12 14,00%	Devizák szerint: PLN 33,3%, EUR 20,5%, HUF 16,4% TRY 13,0%, CZK 7,3%, RON 6,1% Egyéb 3,4%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,21	Számlapénz 65,43% Lekötött betét 34,57%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,15	Lekötött betét 44,77% Számlapénz 55,23%	Magyarország: 100%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	3,96	10,37 % Polgb 5.5 25/10/2019 9,39 % Polgb 0 25/01/2012 9,26 % Polgb 5.00 24/10/13 6,37 % Polgb 0 25/07/2012 5,20 % Turkgb 0 03/08/2011	Devizák szerint: PLN 49,9%, TRY 20,9%, HUF 14,9%, CZK 13,8%, BGN 0,5%
ESPA Danubia Kötvény Alap	3,77	3,25% POLEN 08-19 3,04% POLEN 2015 2,48% POLEN 06/17 2,48% EIB EUR.INV.BK 06/16 MTN 2,44% POLEN 02/22 0922	Devizák szerint: EUR 32,9%, PLN 30,9%, TRY 12,2%, CZK 11,9%, HUF 8,6%, HRK 1,3%, RUB 1,3%, Egyéb: 0,9%

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

* Módosított duration

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap Közép- és Kelet-Európa feltörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is.
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	MSCI Emerging Europe 10/40 (net)	1,75%	Blackrock Merrill Lynch Investment Managers	Az alap célja a hozam maximalizálása. Eszközeinek legalább 70%-át olyan tőzsdei vállalatok részvényeibe való befektetéssel, amelyek tevékenységük meghatározó részét valamely feltörekvő európai országban végzik (beleértve a Mediterrán térséget is).

RCM Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia – 6% MSCI Thailand – 6% MSCI Indonesia – 5% MSCI Turkey – 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatának részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	100% MSCI World AC Index	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap a globális infrastruktúra erőteljes fejlesztéséből adódó lehetőségeket kihasználva kínál jó hozamlehetőségeket a befektetők számára. Az alap eszközeit elsősorban a fejlett piacokon, azaz az USA-ban, Európában és Japánban fekteti be, de a feltörekvő piacok, mint például Brazília, Oroszország, India és Kína is szerepelnek a befektetések között. Ezen túlmenően bekerülnek a portfólióba olyan kisebb feltörekvő piacok is mint Mexikó, Argentína, Dél-Afrika, Dél-Korea, Malajzia stb..
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	MSCI Emerging Markets Europe Index (Total Return Net)	1,50%	JPMorgan Asset Management	Az alap célja minél magasabb tőkenövekmény biztosítása hosszú távon, közép- és kelet-európai részvénybefektetésekkel.
RCM Oroszország Részvény Alap	100% MSCI Russia 10/40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap az Oroszországban vagy a FÁK-országokban (a Szovjetunió utódállamaiban) székhellyel rendelkező vagy ott tevékenységet végző vállalatok részvényeibe fektet be. Az orosz térség előtérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2010.06.30)	Ország allokáció (2010.06.30)
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	Gazprom OAO, LUKOIL OAO, Mobile Telesystems OJSC, Sberbank, Turkiye Garanti Bankasi AS	Oroszország: 54,8%, Törökország: 15,5%, Lengyelország: 11,6%, Hollandia 4,7%, Magyarország: 4,0%, Csehország: 2,9%, Egyéb: 6,5%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	Gazprom 9,5%, Sberbank 7,2%, Rosneft 6,7%, CEZ 5,3%, Novatek 4,2%, MOL 3,7%, OTP Bank 3,7%, Lukoil 3,6%, Surgutneftegaz 3,2%, Vimpel Communications 3,1%	Oroszország: 53,7%, Törökország: 13,4%, Lengyelország: 10,1%, Magyarország 8,9%, Csehország: 5,4%, Dánia 2,1%, Finnország 1,1%, Kazahsztán 1,0%, Egyiptom 0,9%, Egyéb 0,5%, Kézipénz 2,9%
RCM Eurázsia Részvény Alap	CLP Holdings Ltd, Gazprom, Lukoil, Mobile Telesystems, Sberbank	India 24,2%, Oroszország 18,9%, Kína 12,7%, Malajzia 10,3%, Thaiföld 9,1%, Hongkong 7,4%, Egyéb 17,3%
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	Brasil Telecom SA 5,11%, Eletrobras SA 2,20%, HSBC Bank 2,17%, IBM 2,06%, Lamprell PLC 1,92%	USA 26,9%, Brazília 9,2%, Nagy-Britannia 7,5%, Franciaország 6,4%, Kína 4,3%, Japán 4,2%, Egyéb 41,5%
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	Sberbank 9,2%, Magnit 8,5%, Mobile Telesystems 7,2%, Norilsk Nickel 4,7%, Dragon Oil 4,4% *	Oroszország: 63,8%, Törökország: 19,1%, Lengyelország: 6,6%, Kazahsztán: 3,4%, Csehország: 3,1%, Svédország 1,2%, Kézipénz 2,8%
RCM Oroszország Részvény Alap	Sberbank 9,68%, Mobile Telesystems 8,25%, Lukoil 7,18%, VimpelCom 5,51%, Cherkizovo Group 4,49%	Devizák szerint: USD 98,2%, GBP 1,1%, EUR 0,7%

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

* 2010. május 31-i adatok alapján

IV. Portfólió összetétel

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			205 679 417	
Forint			30 132 375	
Deviza			175 547 042	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			8 200 265 384	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			6 999 249 541	
Nyíltvégű			6 999 249 541	
ESPA DANUBIA	AT0000831409	38 303	645 573 057	EUR
JPMG EAST E	LU0051759099	93 040	982 003 222	EUR
KBC BONDS CE	LU0145227863	3 612	728 100 050	EUR
MLIIF EUROPE	LU0011850392	45 712	997 631 816	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	3 505	144 093 367	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	29 728	1 422 789 293	EUR
RAIF-EM-INFR	AT0000A09ZK2	2 190	67 386 590	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	25 933	1 730 283 210	EUR
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	15 974	281 388 936	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		674 547 617	1 201 015 843	
Nyíltvégű		674 547 617	1 201 015 843	
RALA	HU0000702097	674 547 617	1 201 015 843	HUF
Követelések			311 515	
Kötelezettségek			-18 937 981	
A portfólió értéke összesen			8 387 318 335	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.06.30-án

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			273 994 584	
Forint			39 239 663	
Deviza			234 754 921	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			8 437 468 786	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban létező megfelelője			7 704 528 787	
Nyíltvégű			7 704 528 787	
ESPA DANUBIA	AT0000831409	54 090	1 029 617 592	EUR
JPMG EAST E	LU0051759099	73 244	918 988 659	EUR
KBC BONDS CE	LU0145227863	3 071	679 177 994	EUR
MLIIF EUROPE	LU0011850392	38 028	960 262 103	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	7 698	391 527 770	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	32 322	1 705 503 937	EUR
RAIF-EM-INFR	AT0000A09ZK2	2 190	73 675 679	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	22 535	1 681 814 956	EUR
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	12 242	263 960 097	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			732 939 999	
Nyíltvégű			732 939 999	
RALA	HU0000702097	354 547 617	647 056 847	HUF
RELA	HU0000708508	298 882	85 883 152	EUR
Követelések			55135682	
Kötelezettségek			-17533592	
A portfólió értéke összesen			8 749 065 460	

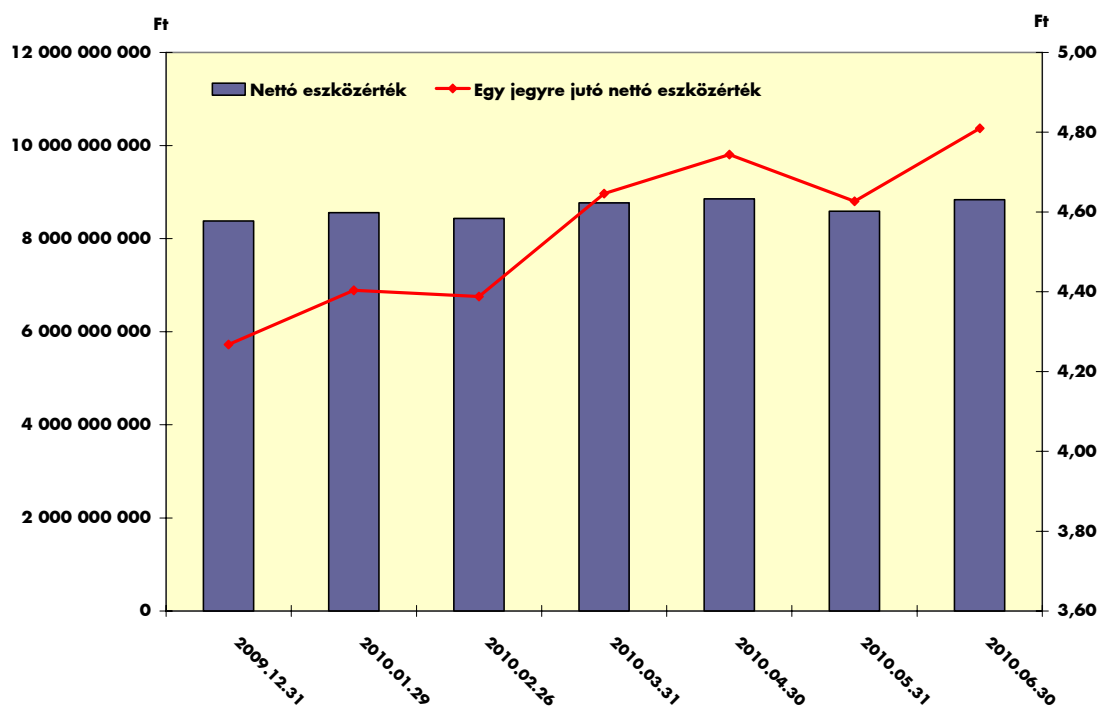
Az Alap 2010.01.01. és 2010.06.30 között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	1 963 465 445
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	213 220 764
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	342 184 795
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	1 834 501 414
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	8 749 065 460
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	4,769179

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, 2010. augusztus 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében