

***Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja***  
***Féléves jelentés 2011.***

# I. Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Rt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Rt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Dienes Péter
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt., mint a Raiffeisen Filmtámogatási Alap Alapkezelője arról döntött, hogy megváltoztatja az Alap befektetési politikáját és az új befektetési politikához illeszkedő elnevezéssel az Alapot Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alappá nevezi át. Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalapként működik 2008.07.11-től tovább. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régiókn belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

## 3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2011. I. félév	-11,17%	1,413450 Ft	1 840 805 991 Ft	-8,19%
2010.	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	31,98%
2009.	56,27%	1,223514 Ft	801 728 699 Ft	56,53%
2008**	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,09%
2008.07.10.***	3,36%	1,173443 Ft	697 319 242 Ft	4,16%
2007.	6,26 %	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,89%
2006.	5,05%	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,92%

Forrás: RIF statisztika

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

\*\* egész évre

\*\*\* nem évesített nominális hozamok

#### 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változás

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

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Annak ellenére, hogy év elején több geopolitikai esemény sújtotta a világot (észak-afrikai és közel-keleti feszültségek, japán természeti katasztrófa), az általános befektetői hangulat pozitívként volt értékelhető az első néhány hónapban. Az első sokkot a közel-keleti, arab világbeli forrongások és az azt tetőző japán természeti és nukleáris katasztrófa hozta. Ennek nyomán, március elején masszívan kezdtek esni a részvénytörzsek, azok közül is leginkább a fejlettek. A Nikkei index a március 11-i katasztrófa utáni két napon a kereskedési pánik közepette -6%, majd -10% körüli értékben esett.

A fenti szélsőséges eseményekből aztán a piacok végül korrigálni tudtak. Áprilisig megfelelő támaszt tudott nyújtani a FED likviditásélenkítő programja (QE2), illetve a várakozásokat többségében meghaladó vállalati eredmények is elegendő muníciót biztosítottak ahhoz, hogy a befektetők körében kedveltek maradjanak a részvények. Május hónapja, illetve június első hete rontott aztán újra a képen, ugyanis több adat (indikátor) jelent meg az Egyesült Államok gazdaságának lassulásáról. Ha teljes félévet tekintjük, akkor az MSCI Feltörekvő Piacok részvényindex gyakorlatilag nem mozdult semerre. Ha azonban annak forint teljesítményt vizsgáljuk, akkor 10% feletti esést láthatunk. Amennyiben a piac belsejébe tekintünk, akkor a ciklikus és a nem ciklikus fogyasztói papírok teljesítettek a legjobban, egyaránt 0% körüli teljesítménnyel.

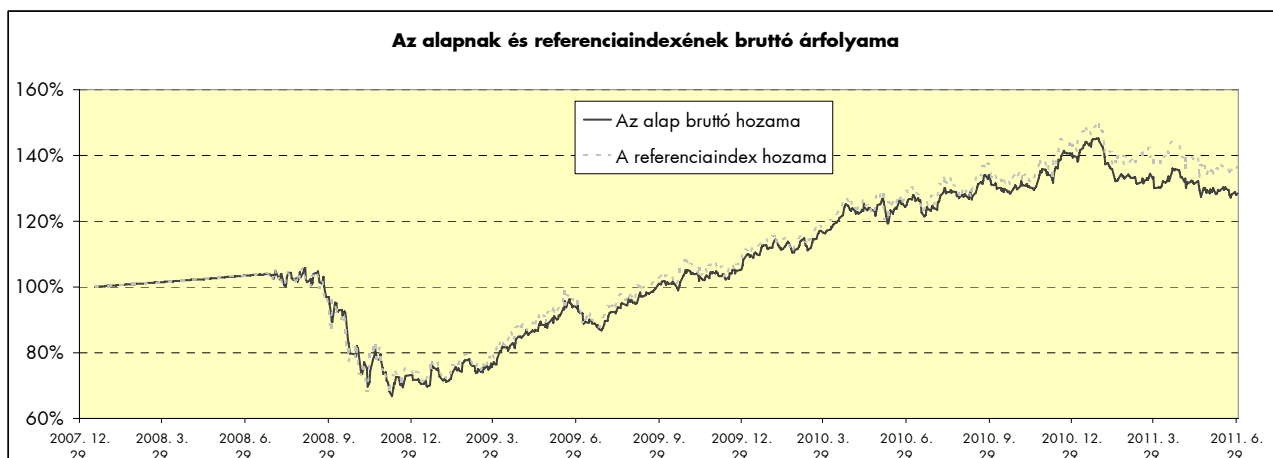
Az Alap teljesítménye tükrözi a globális hangulatváltozást, ami a tőkepiacon 2011 első felében lezajlott, még ha az egyes részpiacokat eltérő mértékben is érintette. A globális gazdaság fellendülése egyelőre lassabb üteműnek mutatkozik a vártnál, melyet a Görögország által vezetett periféria-országok adósságproblémái csak tovább tetéznek. A befektetők kockázatvállalási hajlandósága így az év közepére jelentősen megcsappanni látszik.

A következő táblázat a főbb részvényindexek forintban mért („total return”) teljesítményét részletezi.

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225	MSCI EMEA
2011. Q1	-3,57%	-4,60%	-5,39%	-0,04%	-3,15%	-15,50%	-5,375%
<b>2011. H1</b>	<b>-4,34%</b>	<b>-6,59%</b>	<b>-7,48%</b>	<b>-0,90%</b>	<b>1,49%</b>	<b>-14,44%</b>	<b>-9,93%</b>

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán, MSCI EMEA: EMEA régió

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során



A globális kockázatok miatt az alapkezelő a félév végére az Alap részvénykitettségeinek alulsúlyozása mellett döntött, és közel semleges pozíciót vállalt a referencia index ország-összetételéhez képest.

<b>Főbb befektetések súlya a portfólióban</b>	<b>2010.12.31.</b>	<b>2011.03.31.</b>	<b>2011.06.30.</b>
<b>Kötvény és Pénzpiaci Alapok</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	3,2%	0,0%	0,0%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>89,8%</b>	<b>83,8%</b>	<b>83,0%</b>
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	31,6%	30,4%	31,4%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	10,4%	11,6%	8,9%
SSgA Middle East & Africa Index Alap	7,9%	0,0%	0,0%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	20,9%	17,7%	18,3%
RCM Oroszország Részvény Alap	14,9%	3,5%	2,1%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	4,1%	3,8%	0,0%
iShares MSCI Turkey Index ETF	0,0%	7,2%	1,7%
Fidelity EMEA Részvény Alap	0,0%	6,9%	7,1%
iShares MSCI South Africa Index ETF	0,0%	2,1%	5,3%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,7%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	0,0%	0,0%	3,4%
iShares MSCI Poland Index ETF	0,0%	0,0%	2,6%
Raiffeisen Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,1%
<b>Részvények</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Készpénz</b>	<b>6,6%</b>	<b>16,2%</b>	<b>17,0%</b>

## IV. A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alap által 2011. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Részvény Alapok

	Benchmark	Max. alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	100% MSCI EM EMEA TRN	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI EM EMEA TRN (MSCI Daily Total Return Net Emerging Markets EU & Middle East USD) Indexet követi.
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	100% MSCI EM EMEA Index	1,60%	Morgan Stanley Investment Management	Az alap célja a hosszú távú tőkenövekedés elérése, euróban. A befektetések fókuszja Közép-, Kelet- és Dél-Európa (beleértve Oroszországot is), valamint a Közel-Kelet és Afrika.
JP Morgan EMEA Részvény Alap	100% MSCI EM EMEA TRN	1,5%	JP Morgan Asset Management	Az Alap a feltörekvő piacok – köztük Közép-, Kelet- és Dél-Európa, Közel-Kelet, Afrika – vállalatának részvényeibe fektet.
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.
iShares MSCI Turkey Index ETF	100% MSCI Turkey Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Turkey Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
Fidelity EMEA Részvény Alap	100% MSCI Emerging EMEA Index Capped 5% (Net)	1,50%	Fidelity Funds	Az célja hosszú távú tőkenövekmény elérése törekszik olyan részvényekbe való befektetésekkel, melyek székhelye vagy tevékenységüknek fő helyszíne az EMEA régió.
iShares MSCI South Africa Index ETF	100% MSCI South Africa Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI South Africa Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.
iShares MSCI Poland Index ETF	100% MSCI Poland Investable Market Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Poland Investable Market Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
Raiffeisen Részvény Alap	50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

	<b>A legnagyobb súlyú részvények (2011.06.30)</b>	<b>Országallokáció (2011.06.30)</b>
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	Gazprom 10,47%, MTN Group 4,88%, Lukoil 4,37%, Sbergat.Bank Rossiyykoy Fed. 4,19%, Sasol Limited 3,88%	Dél-Afrika 39,51%, Oroszország 36,79%, Lengyelország 9,26%, Törökország 7,49%, Magyarország 2,29%, Csehország 2,03%, Egyiptom 1,80%, Marokkó 0,83%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	Lukoil 6,95%, MTN Group Limited 6,74%, Sberbank 5,82%, Naspers Ltd 5,42%, Jeronimo Martins SGPS 3,89%	Dél-Afrika 31,48%, Oroszország 24,67%, Lengyelország 14,68%, Törökország 10,07%, Egyiptom 6,57%, Csehország 5,52%, Libanon 2,87%, Magyarország 1,92%, Számlapénz 2,23%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	Sberbank 7,5%, MTN Group Limited 5,8%, Magnit 3,4%, Anglogold Ashanti 3,4%, Mobile Telesystems 3,3% *	Oroszország 34,4%, Dél-Afrika 31,3%, Törökország 10,6%, Lengyelország 6,1%, Kazahsztán 3,4%, Egyéb 11,6%, Kézpénz 2,6%
RCM Oroszország Részvény Alap	Sberbank 9,95%, Lukoil 9,16%, Gazprom 9,11%, Norilsk Nickel 5,29%, Uralkali 4,97%	Devizák szerint: USD 97,5%, GBP 2,0%, EUR 0,4%
iShares MSCI Turkey Index ETF	Turkiye Garanti Bankasi 13,73%, Akbank 8,00%, Turkiye IS Bankasi 6,97%, Turkcell 5,97%, Tupras-Turkiye Petrol 4,43%	Törökország 100%
Fidelity EMEA Részvény Alap	Gazprom 5,1%, Lukoil 5,1%, Sberbank 4,9%, Naspers 4,6%, MTN Group 4,1%	Dél-Afrika 41,1%, Oroszország 32,7%, Egyesült Királyság 7,1%, Nigéria 3,4%, Csehország 2,4%, Egyéb 10,4%, Kézpénz 2,8%
iShares MSCI South Africa Index ETF	MTN Group 12,37%, Sasol Ltd 9,84%, Naspers Ltd 7,47%, Standard Bank 6,03%, Anglogold Ashanti 5,52%	Dél-Afrika 100%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	Gazprom 19,81%, Lukoil 13,33%, Sberbank 12,77%, Norilsk Nickel 6,21%, OJSC Oil Co Rosneft 5,59%	Oroszország 100%
iShares MSCI Poland Index ETF	KGHM 13,15%, PKO Bank 12,27%, Bank Pekao 8,95%, Powszechny Zaklad Ubezpiecz 8,36%, Polska Grupa Energetyczna 7,39%	Lengyelország 100%
Raiffeisen Részvény Alap	OTP Bank: 13%, MOL: 12%, Richter: 6%, Erste Bank: 5%, Mtelekom: 5%	Részvénypozíciók országok szerint: Magyarország 38,76%, Csehország 8,98%, Lengyelország 21,72%, Horvátország 1,14%, Szlovénia 0,68% Ausztria 5,10% - egyéb eszközök 23,63%

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

\* május 31-i adatok alapján

## V. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>126 269 662</b>	
Forint			97 852 056	
Deviza			28 417 606	
<b>Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>			<b>8 706 960</b>	
Megfelelően likvid értékpapír			8 706 960	
Részvények			8 706 960	
CEZ	CZ0005112300	1 000	8 706 960	CZK
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>1 760 294 462</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban létező megfelelője			1 304 971 563	
Nyíltvégű			1 304 971 563	
LYXOR TURKEY	FR0010326256	5 060	77 519 706	EUR
MS SICAV EM	LU0118140697	11 300	196 142 716	EUR
MSCIE EMEA T	LU0292109005	76 625	599 126 086	EUR
RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	10 815	281 720 115	EUR
SSGA I.EMEA4	FR0000018236	1 400	150 462 940	USD
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			455 322 899	
Nyíltvégű			455 322 899	
JPMF EM EEQA	LU0210529573	83 000	395 195 619	USD
RAPA	HU0000702758	19 680 483	60 127 280	HUF
<b>Követelések</b>			<b>303 621</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-1 900 115</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 893 674 590</b>	

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**  
**2011.06.30-ÁN**

**Nagyságrend: Forint**

<b>Megnevezés</b>	<b>ISIN , egyéb azonosító kód</b>	<b>darabszám</b>	<b>piaci érték</b>	<b>devizanem</b>
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>286 200 533</b>	
Forint			232 857 991	
Deviza			53 342 542	
<b>Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>			<b>638 681 556</b>	
Megfelelően likvid értékpapír			638 681 556	
MSCIE EMEA T	LU0292109005	82 625	575 863 729	EUR
XTRA RUSSIA	LU0322252502	9 400	62 817 827	EUR
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>881 514 548</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban létező megfelelője			706 153 729	
Nyíltvégű			706 153 729	
FIDELITY FDS	LU0303821028	50 000	130 206 900	USD
JPMF EM EEQA	LU0210529573	83 000	335 022 354	USD
MS SICAV EM	LU0118140697	11 300	162 885 598	EUR
RARA	HU0000702766	18 160 669	39 196 190	HUF
RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	1 707	38 842 687	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			175 360 819	
Nyíltvégű			175 360 819	
EPOL US	US46429B6065	7 000	47 215 589	USD
ISH SOUTH AF	US4642867802	7 400	96 448 102	USD
ISHARES TURK	US4642867158	2 900	31 697 128	USD
<b>Követelések</b>			<b>57 261 854</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-31 266 326</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 832 392 165</b>	

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

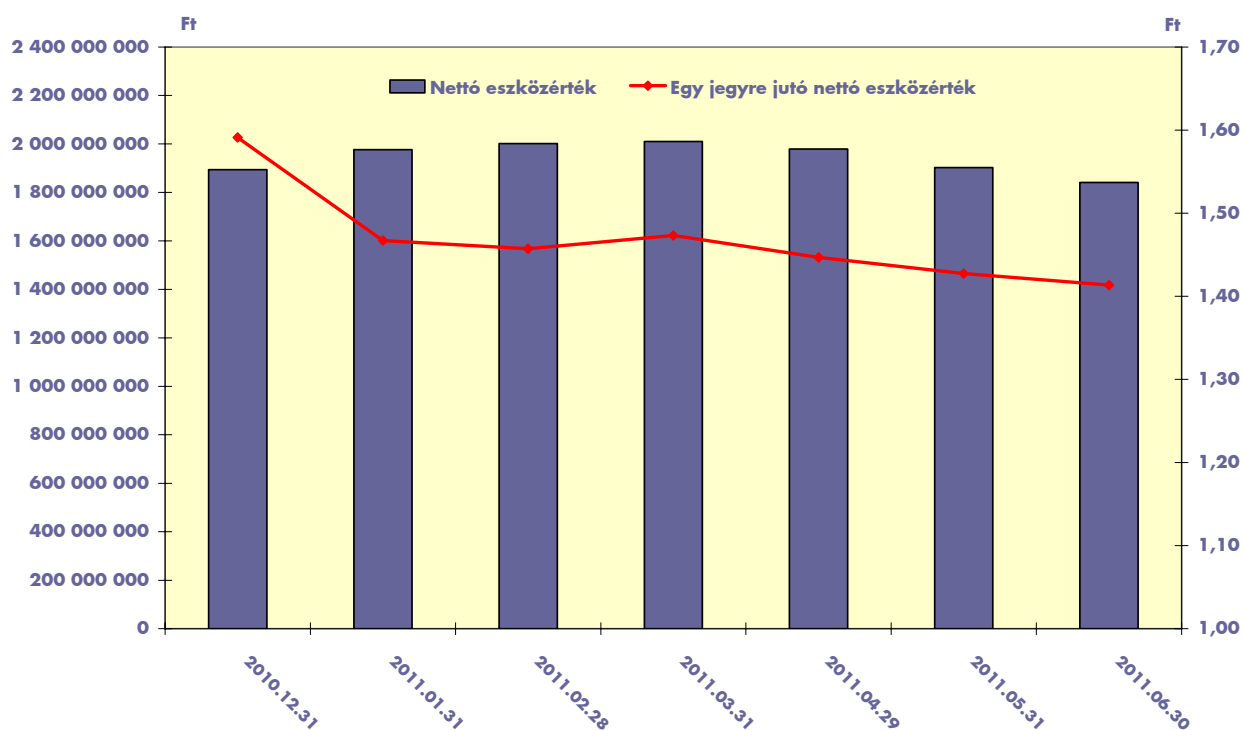


## VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 198 079 786
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	339 474 705
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	235 463 319
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	1 302 091 172
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	1 832 392 165 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	1,407269 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