

***Raiffeisen PRIVATE BANKING***  
***CORVINUS Alapok Alapja***  
***Féléves jelentés 2009.***

# 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
2009. I. félév	4,31%	1,096178 Ft	352 983 532 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 2009. I. félévében jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

### Közép-európai és nemzetközi részvénypiacok

2009. első féléve globálisan látszólag unalmas féléve volt a részvénypiacoknak. Az indexek nagyon enyhe pozitív vagy negatív hozamokat produkáltak, összességében év eleji értékükhöz hasonló szinteken tanyáznak. De óriási különbség van a két állapot között! Az év elején remegő kezű befektetők rettegtek a jövőtől, június végére pedig az optimizmus vált uralkodóvá a piacokon. Januárban és februárban a novemberi mélypontok alá estek az indexek, hogy aztán több hónapon át tartó, többcát százalékos száguldás kezdődjön.

2009. első negyedéve – leszámítva március hónapját - nem hozott fordulatot a megelőző év utolsó hónapjaiban csúcsára érő pénzügyi és gazdasági válság után. A legfontosabb indikátornak tekintett S&P 500 index már közel 50%-os leértékelődésnél járt történelmi csúcspontja óta. Február végére a 2008. novemberi mélypontjaik alá estek a mutatók. A kesergő hangulatban megélt február végi helyzethez képest azonban jelentős pozitív változások történtek a világ tőzsdéin márciusban: komoly korrekció kezdődött meg, az amerikai indexek 7-10%-os pluszt produkáltak egy hónap alatt, valamint Európa is képes volt jelentősebb emelkedésre. Áprilisban folytatódott a nemzetközi fejlett tőkepiacok szárnyalása, az amerikai indexek 8-12%-os emelkedést produkáltak egy hónap alatt. Mi változott? A makrogazdasági hírek alapján szinte semmi, továbbra is emelkedett a munkanélküliség, a reálgazdaság hitelszükében szenvedett, de a gazdasági visszaesés mértékére és időtartamára vonatkozó várakozások valamelyest javultak. Májusban lassult, de nem állt meg a fejlett piacok részvényárfolyamainak emelkedése. Amerikában a központi érdeklődést a bankok életképességét és válságtűrő képességét mérni hivatott ún. stressztesztnek eredményei váltották ki. Ezekből és a makrogazdasági hírekből is inkább a pozitív hatásúakat értékelték fontosnak a befektetők, de a korábbi két hónapra jellemző eufórikus hangulat azért csendesedett. Az amerikai és főbb európai indexek is 4-5% körül emelkedtek. Júniusban szinte teljesen megállt a fejlett piacok részvényárfolyamainak erősödése. Amerikában is beköszöntött a nyári szünet pangása, a többhavi emelkedés után az indexek megpihentek. Az USA-ban 25 éves csúcsra emelkedett a munkanélküliségi ráta., az első negyedéves GDP-adat pedig (évesítve) 5,5%-kal csökkent. A válság végéről a konszenzus ismét megosztottabb lett, júniusban azok a hangok erősödtek, akik kevésbé optimisták a gyors fellendülés tekintetében.

Egy reménytelenül rossz majd egy kirobbanóan eredményes negyedév eredőjeként pozitív eredménnyel zárult 2009. első féléve a közép-európai részvénypiacokon. A BUX index kiemelkedett teljesítményével a régió tőzsdéi közül, de a CETOP 20 és a prágai tőzsdeindex is ledolgozta első negyedéves veszteségeit. A nagy volatilitás az egész félévre jellemző volt és a devizaárfolyamok hektikus alakulása is erősítette a hullámzást. A világ gazdaságát sújtó válság hatásai régióinkat is elérték, a legsúlyosabban Magyarországot érintik, de a többiek is nehézségekkel küzdenek a gazdasági visszaesés, a munkanélküliség növekedése és a költségvetési egyensúly megőrzése kapcsán.

Részvény Indexek Hozam (2009. január - június)	BUX	MSCI World	MSCI EME*	MSCI Asia	MSCI Latin- Amerika
US dollárban	22,56%	4,76%	34,26%	15,22%	43,17%
Forintban	25,15%	7,75%	37,09%	17,64%	46,19%

\* Fejlődő Európa részvény index

Forrás: BLOOMBERG

## Hazai és nemzetközi kötvénypiacok

2009. elejét – hasonlóan a 2008-as év utolsó negyedéhez – a biztonságos eszközökbe való menekülés jellemezte. A tőke első számú prioritásává a biztonság vált, miközben a hozamszintek nem sokat számítottak a tőkepiaci szereplőknek. A recesszió és a potenciális nemfizetés kockázatai elöl a tőke kétségbeesetten menekült amerikai, német, japán és más bombabiztosan fizetőképességű államok kötvényeibe. A 2008. év végére kialakult 2% körüli 10 éves amerikai és 3%-os német állampapírhozam fennmaradása mindezt jól tükrözte.

A márciusi részvénypiaci fordulatot elősegítő intézkedések közül az egyik legfontosabb a főbb jegybankok kamat- és likviditás-élénkítő politikája volt. 2007. szeptembere óta az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed tíz lépésben gyakorlatilag 0%-ra csökkentette irányadó rátáját, ezen felül számos alkalommal likviditásfokozó lépések megtétele mellett döntött. Az intézet közel 100 éves története során még egyszer sem volt olyan alacsony az irányadó ráta, mint jelenleg. Hasonló lépésekre szánta el magát az Európai Központi Bank, az angol és a japán jegybank is.

Párhuzamosan a részvénypiacon bekövetkezett hangulatváltással, március második felétől trendszerű hozamemelkedés indult meg a fejlett állampapírpiacokon. A következő hónapokban egyre inkább a globális inflációs félelmek mozgatták a kötvénypiacokat, hozamemelkedéssel járó árfolyamesést okozva. Az amerikai 10 éves állampapír hozama júniusban elérte a 4%-ot is, az európai irányadó hozamszint pedig 3,5% közelébe emelkedett. Mindennek eredményeként az első félév negatívra sikeredett a fejlett állampapírpiacok euró hozamát illetően. Nem volt jobb a feltörekvő Európa régió állampapírpiacainak euró teljesítménye sem. Bár itt a fejlett piacokkal szemben a második negyedév már lendületes hozamcsökkenést (árfolyam emelkedést) hozott, a régiós devizák euróval szembeni erősödése miatt a teljesítmény negatív lett.

A 2008. októberi piaci fejlemények ismétlődtek meg 2009. első heteiben a hazai állampapírpiacra. Ebben a legfőbb szerepet a rendkívül negatív nemzetközi tőkepiaci hangulat, a globális gazdasági visszaesés és a magyar gazdasággal kapcsolatos tovább romló kilátások játszották. A közép-európai régiót a finanszírozási/likviditási nehézségek és több esetben a magas külső eladósodottság miatt különösen érzékenyen érintette a kockázatvállalási hajlandóság csökkenése. Ez leginkább a hazai állampapírpiacra nyomta rá a bélyegét. A 2008. év végi jegybanki és elsődleges forgalmazói likviditásteremtő akció kudarc után nyilvánvalóvá vált, hogy a külföldi befektetők nélkül, csupán a hazai szereplőkre támaszkodva a hazai piac hozamemelkedésre van ítélve. A politikai „hercehurca” és a miniszterelnök lemondási szándéka március végén újra rontott a helyzeten. Amilyen váratlanul érte a hazai tőkepiacot 2009. első néhány hetének hozamemelkedése, ugyanilyen hirtelen jött az utána következő visszaerősödés. Mindebben a legfőbb szerepet a nemzetközi hangulat március közepétől megindult javulása, valamint a piaci likviditás kiszáradása játszotta. A normalizálódás a kamatszint esetében megindult, ugyanakkor a piac mérete, az átlagos ügyletek mérete és az elérhető árak, illetve a rossz hírekre való érzékenység területén továbbra sem rózsás a helyzet.

Az MNB 2009. januárját kivéve nem csökkentett az alapkamaton az első félévben, ezt a döntést folyamatosan a magyar makrogazdasági helyzet, illetve a törekvő nemzetközi hangulat aggályainak hangoztatásával indokolta, bár a többi feltörekvő piaci ország jegybankja inkább a kedvező hangulat – esetlegesen átmeneti – kihasználása mellett döntött.

Kötvény Indexek Hozam (2009. január - június)	RMAX	MAXC	Merrill Lynch EEB*	JP Morgan Global index
US dollárban			-4,41%	-1,94%
Forintban	4,72%	3,19%	-1,00%	0,13%

\* Merrill Lynch Feltrörekvő Európa kötvény index

Forrás: BLOOMBERG

## A referencia index teljesítménye

A referencia index 2009. első féléves forint teljesítménye elsősorban a részvénypiacok erőteljes teljesítményének köszönhetően enyhén az időszaki pénzügyi hozamok felett alakult.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2009. január - június	
	Forintban	Index valutában
MAXC	3,19%	3,19%
ZMAX	4,66%	4,66%
BUX	25,15%	25,15%
MSCI World	7,75%	4,76%
<b>Referencia index*</b>	<b>3,16%</b>	

\* 70% MAXC – 20% ZMAX – 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 Alap 2007. március végi indulását követően havonta került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. 2008. második negyedéve során kialakult arányok egy óvatos összetételt eredményeztek, hiszen a részvény alapok aránya az időszak végére nem érte el a 3%-ot. Ezzel szemben az ún. alternatív eszközcsoportba sorolható ingatlan, abszolút hozamú és származtatott alapok aránya meghaladta a 40%-ot. Az Alapkezelő elsősorban a Raiffeisen és az Aegon Befektetési Alapkezelők alapjaiból válogatott az időszak során.

Súly a portfólióban	2008.12.31.	2009.03.31.	2009.06.30.
<b>Kötvény és pénzüpiaci alapok</b>	<b>67,50%</b>	<b>53,78%</b>	<b>49,26%</b>
Aegon Belföldi Kötvény Alap	15,34%	19,43%	19,44%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény	6,35%	3,15%	4,17%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	21,20%	10,49%	13,56%
Generali Hazai Kötvény Alap	5,83%	4,66%	6,31%
Raiffeisen Likviditási Alap	18,78%	16,05%	5,78%
<b>Részvény alapok</b>	<b>2,63%</b>	<b>4,72%</b>	<b>2,78%</b>
Aegon Közép Európai Részvény Alap	1,51%	2,55%	0,00%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	1,12%	2,17%	2,78%
ING Globál Részvény Alap	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>22,31%</b>	<b>38,17%</b>	<b>42,57%</b>
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	2,96%	6,12%	8,12%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	13,41%	24,92%	25,02%
Raiffeisen Index Prémium Alap	2,39%	4,44%	5,64%
Aegon Vision Származtatott Befektetési Alap	3,55%	2,69%	3,79%
<b>Készpénz</b>	<b>7,56%</b>	<b>3,33%</b>	<b>5,39%</b>

## IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja befektetési alap által 2009. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	100% MAX Index	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap portfóliójába kizárólag magyar állampapírok, magyar állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és gazdálkodó szervezet, valamint helyi önkormányzat által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kerülhetnek. A kiválasztásnál fontos szerepet játszik az a szempont, hogy az értékpapír likvid legyen.
Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap	80% RMAX - 20% MAX	1,50%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy állampapírok, vállalati kötvények vásárlásával, valamint fedezeti üzetek kötésével a befektetők nettó hozama – alacsony kockázat mellett – hosszabb távon meghaladja a rövid futamidejű állampapírok hozamát. Amennyiben lehetőség nyílik rá, az Alapkezelő a tőzsdei részvények és BUX-index azonnali és a származékos piaci közötti félreárazásokat kihasználva igyekszik arbitrázs ügyletek (azonnali részvény- vagy indexvásárlás határidős eladással fedezve) segítségével az állampapírok hozamát meghaladó hozamú ügyleteket kötni.
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.
Generali Hazai Kötvény Alap	100% MAX Composite	1,50%	Generali Alapkezelő Zrt.	Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.
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.

<b>Alap</b>	<b>Duration (év) (2009.06.30)</b>	<b>Eszköz allokáció (2009.06.30)</b>	<b>Ország allokáció (2009.06.30)</b>
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	Na	Magyar államkötvények 75,91% Diszkont kincstárjegyek 19,57% Számlapénz 0,02% Állampapír repo 7,84% Egyéb eszközök -3,34%	Magyarország: 100%
Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap	1,3*	Készpénz 1,44% Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok 104,04% Diszkontkincstárjegyek 6,42% Államkötvények 68,39% Devizás kötvények 4,74% Egyéb kötvények 24,49% Hazai részvények 0,40% Származtatott ügyletek 1,85% Kötelezettségek -5,93%	Na
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,67	Diszkontkincstárjegyek 8,81% Államkötvény 48,87% Vállalati kötvény 16,32% Jelzáloglevél 6,51% Készpénz (deviza) 0,09% Készpénz (forint) 19,40%	Magyarország: 100%
Generali Hazai Kötvény Alap	Na	Diszkontkincstárjegyek 3,24% Éven túl lejáró államkötvény 82,30% Jelzáloglevél 12,71% Folyószámla követelés 1,75%	Na
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0	Számlapénz 100%	Magyarország: 100%

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

Na: nincs adat

\* módosított átlagidő



**Részvény Alapok**

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja.
ING Globális Részvény Alap	100% MSCI World Index	1,6%	ING Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja a hosszútávú tőkenövekmény elérése a világ bármely országában székhellyel rendelkező vállalkozások által kibocsátott, tőzsdén forgalmazott részvényekbe történő befektetés által. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének minimum 95%-át részvényekbe fekteti, az Alap maximum 5%-át kitevő eszközöket likviditási célból készpénzben, látra szóló betétben vagy legfeljebb 3 hónapra lekötött betétben tartja.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2009.06.30)	Ország allokáció (2009.06.30)
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Wal-Mart, Exxon Mobil, Shell, JP Morgan, BP Ammoco, PetroChina, Toyota, Bank of America, Volkswagen, Ford	Részvénypozíciók devizák szerint: USD: 43,87%, EUR: 27,92%, JPY: 7,11%, CHF: 3,93%, NOK: 0,59%, GBP: 8,60%, Egyéb: 7,99% Részvénypozíciók szektorok szerint: pénzügy: 27,98%, energetika: 16,34%, ciklikus fogyasztási javak: 18,50%, nem ciklikus fogyasztási javak: 12,19%, kommunikáció: 11,02%, ipar: 6,11%, technológia: 5,31%, közszolgáltatás: 1,93%, alapanyag: 0,62%
ING Globális Részvény Alap	Nincs adat	Nincs adat

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

Na: nincs adat

**Egyéb Alapok**

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	10% RMAX – 40% Merrill Lynch K-Eui Államkötvény index – 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzüpi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkoritőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.
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 tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betéteken felül struktúrált termékekbe, illetve közvetlenül a struktúrált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható struktúrált 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.
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	Nincs	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe (fix kamatozású állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, bankbetétbe és egyéb likvid eszközökbe) fekteti, a fennmaradó részből pedig tőzsdei termékekre (egyedi instrumentumokra, részvény- és egyéb kereskedett indexekre, árutőzsdei termékekre, stb) szóló vételi opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a Befektető úgy részesedjen a megcélzott termékek/piacok árfolyamának átlagos változásából, hogy eközben a befektetett összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve.
Aegon Vision Származtatott Befektetési Alap	100% RMAX + 3%	2,00%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt	Az alapkezelő várakozásai alapján kerül befektetésre az alap vagyona. Elsősorban részvényeket, részvényindexeket vásárol vagy ad el az alap, devizapozíciókat nyit, opciókat vásárol, illetve ír ki. A származtatott, határidős ügyletek révén kétszeres tőkeáttételt is felvehet. Az Alap mind vételi, mind fedezetlen eladási pozíciókat is nyithat, azaz akár emelkedésre, akár esésre is „játszhat”. Az alapkezelő állampapírokban tartja az alap vagyont, és amikor valamilyen jó befektetési lehetőséget lát, csak akkor fektet kockázatosabb eszközökbe.

<b>Alap</b>	<b>Típus</b>	<b>Eszköz allokáció (2009.06.30)</b>	<b>Ország allokáció (2009.06.30)</b>
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi kötvény befektetési jegy 31,17% Külföldi részvény befektetési jegy 44,85% Hazai befektetési jegy 15,85% Készpénz (deviza) 7,89% Készpénz (forint) 0,24%	Na
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Államkötvény 3,7% Vállalati kötvény 8,9% Jelzáloglevél 7,4% Opció 0,5% Számlapénz 79,1% Euró 0,4%	Magyarország 100%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Államkötvény 9,8% Betét 43,2% Opció 0,1% Folyószámla követelés 4,69%	Magyarország 99,9%, USA 0,1%
Aegon Vision Származtatott Befektetési Alap	Származtatott alap	Állampapír repo 3,01% Számlapénz 8,02% Diszkontkincstárjegy 37,81% Államkötvények 46,06% Egyéb eszközök 5,10%	Na

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

Na: nincs adat

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>61 417 091</b>	
Forint			61 417 091	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>400 318 647</b>	<b>746 609 810</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		28 000 000	47 111 960	
Nyíltvégű		28 000 000	47 111 960	
GEN HU KTV	HU0000705736	28 000 000	47 111 960	HUF
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		372 318 647	699 497 850	
Nyíltvégű		372 318 647	699 497 850	
AEGON B.KTV	HU0000702493	46 760 562	123 893 231	HUF
AEGON KE RES	HU0000702501	4 415 870	12 167 793	HUF
AEGON VISION	HU0000705264	24 691 818	28 684 608	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	20 668 228	51 247 615	HUF
RAAK	HU0000702774	8 000 000	23 909 968	HUF
RAHA	HU0000703699	88 182 368	108 299 500	HUF
RALA	HU0000702097	91 893 521	151 699 479	HUF
RANRA	HU0000702790	5 641 002	9 050 158	HUF
RAPA	HU0000702758	65 491 851	171 236 958	HUF
RIPA	HU0000703707	16 573 427	19 308 540	HUF
<b>Követelések</b>			<b>84 133</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-459 026</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>807 652 008</b>	

**BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA**  
**2009.06.30-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>19 223 641</b>	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>334 373 493</b>	
Nyíltvégű			334 373 493	
GEN HU KTV	HU0000705736	13 000 000	22 300 772	
AEGON B.KTV	HU0000702493	26 760 562	68 714 353	HUF
AEGON VISION	HU0000705264	10 691 818	13 388 433	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	5 668 228	14 732 983	HUF
ING GL RV HU	HU0000702519	748	366	HUF
RAAK	HU0000702774	8 000 000	28 710 912	HUF
RAHA	HU0000703699	68 182 368	88 425 918	HUF
RALA	HU0000702097	11 893 521	20 425 457	HUF
RANRA	HU0000702790	5 641 002	9 817 797	HUF
RAPA	HU0000702758	17 491 851	47 927 304	HUF
RIPA	HU0000703707	16 573 427	19 929 198	HUF
<b>Követelések</b>			<b>5 030</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-146 872</b>	
<b>A portfolió értéke összesen</b>			<b>353 455 292</b>	

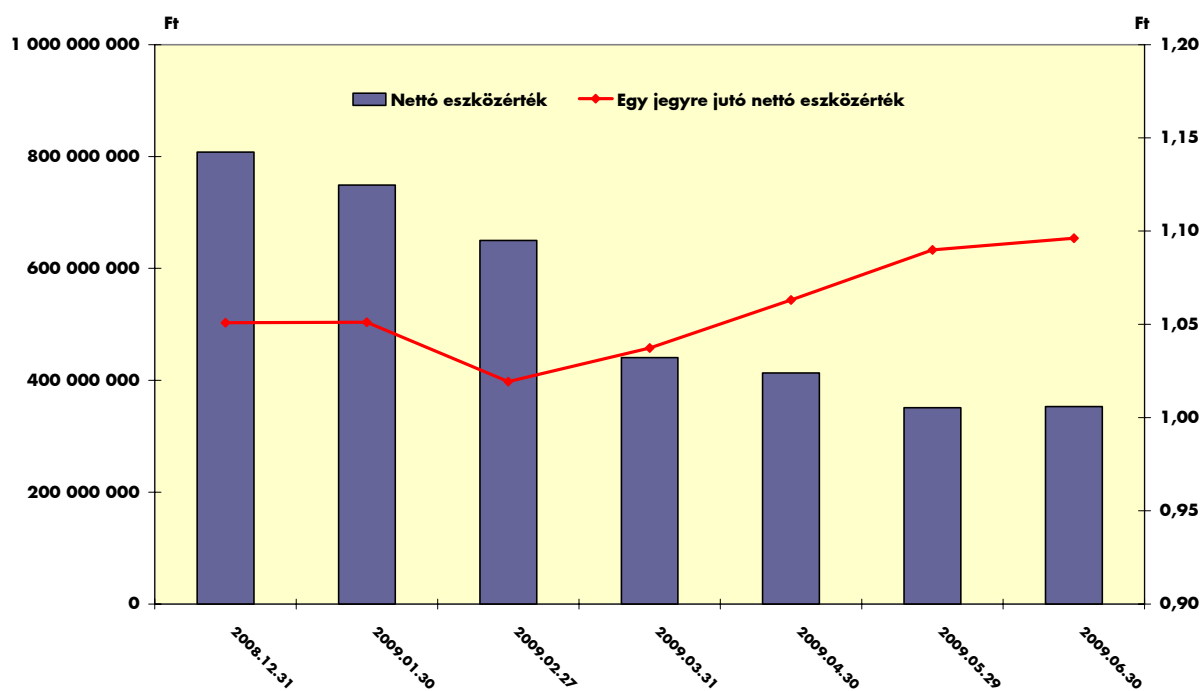
Az Alap 2009.01.01. és 2009.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	768 835 845
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	0
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	446 822 952
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	322 012 893
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	353 455 292
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	1,097643

### 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, 2009. augusztus 11.

Balogh András  
az Alap képviselőjében