

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja
Féléves jelentés 2009.

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., Kőszegi Lászlóné
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 nevén 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
2009. I. félév	28,57%	1,006584 Ft	665 047 987 Ft	28,03%
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 a 2009. első félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

2009. első félév

Érdemi változás nem történt a részvénypiacok megítélésében az év elején, a világ legtöbb parkettje jókora mínuszban fejezte be január hónapját. Az Alap szempontjából releváns EMEA régió sem volt ez alól kivétel: az MSCI EMEA Index dollárban mérve -12,41%-ot esett, melyet a forint - a közép-kelet-európai régió többi fizetőeszközével párhuzamos - jelentős dollárral szembeni gyengülése nagymértékben korrigálni tudott.

Februárban is a pesszimizmus volt jellemző a részvénypiacra, a világ legtöbb piaca ismét jelentős mínuszban fejezte be a hónapot. Ezzel szemben az EMEA régió moderált eséssel zárta a hónapot, az MSCI EMEA Index dollárban mérve -4,1%-ot esett. A forint gyengülése ezen az értéken még javítani is tudott, ugyanis hazai devizában mérve az index teljesítménye -2,54% volt. Ehhez képest az alap +0,5%-os teljesítménnyel tudta búcsúztatni böjtelő havát, mely elsősorban az alap konzervatívabb összetételéből (20%-os likvideszköz arány) adódott.

Márciusban a legfejlettebb gazdaságok tőzsdéin komoly korrekció kezdődött, az amerikai indexek 7-10%-os emelkedést produkáltak egy hónap alatt, valamint Európa is képes volt komolyabb emelkedésre. Az MSCI EMEA Index dollárban mérve 13,46%-kal került feljebb. A forint halovány erősödése ezen az értéken kicsit rontott.

Áprilisban folytatódott a korrekció, az amerikai indexek +8-12%-os teljesítményt produkáltak egy hónap alatt és Európa is képes volt komolyabb emelkedésre (DAX: +17%). Az EMEA régió is szépen zárta a hónapot, az MSCI EMEA Index dollárban mérve 15,73%-kal került feljebb. A forint komoly erősödése ezen az értéken jelentősen rontott, ugyanis hazai devizában mérve az index teljesítménye +7,06% volt.

Májusban az MSCI EMEA Index dollárban mérve 18%-kal került feljebb. A forint komoly erősödése és a dollár gyengülése ezen az értéken jelentősen rontott, ugyanis hazai devizában mérve az index teljesítménye +10,56% volt.

Összességében az EMEA régió enyhe eséssel zárta a félév utolsó hónapját, akárcsak a főbb európai és amerikai indexek: az MSCI EMEA Index dollárban mérve 3,28%-kal került lejjebb júniusban, hazai devizában mérve az index teljesítménye -6,39% volt.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az első félév során az Alap árfolyam alakulását nagy volatilitás jellemezte, csakúgy mint a többi, magas részvénykitettséű alapot. A benchmarkhoz képest kissé alacsonyabb részvényarányt tartott az Alap, ami a kockázati étvágy növekedése és a globális befektetői hangulatjavulás miatt bekövetkező részvénypiaci rally következtében rontotta az Alap teljesítményét, ezt azonban sikerült túlkompenzálni

a sikeres egyedi alap és részvénykiválasztással.

Súly a portfólióban	2008.12.31.	2009.03.31.	2009.06.30.
Kötvény és Pénzpiaci Alapok	10,2%	8,8%	8,1%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	10,2%	8,8%	8,1%
Részvény Alapok	72,7%	74,5%	74,1%
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	26,6%	27,5%	27,2%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	18,5%	17,7%	17,1%
SSgA Middle East & Africa Index Alap	11,6%	12,1%	11,4%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	9,0%	9,4%	9,8%
RCM Oroszország Részvény Alap	4,7%	5,6%	6,3%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	2,3%	2,2%	2,4%
Részvények	3,1%	5,4%	2,5%
Készpénz	14,0%	11,3%	15,3%

IV. A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alap által 2009. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

	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.

	Duration (2009.06.30)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2009.06.30)	Országallokáció / Valutapozíciók (2009.06.30)
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%

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

Részvény Alapok

	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	100% MSCI EM EMEA TRN	0,65%	State Street Global Advisors Limited	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI EM EMEA TRN (MSCI Daily Total Return Net Emerging Markets EU & Middle East USD) Indexet (az Index) 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 fókuszba Közép-, Kelet- és Dél-Európa (beleértve Oroszországot is), valamint a Közel-Kelet és Afrika.
SSgA Middle East & Africa Index Alap	100% MSCI Middle East and Africa Index ndr	1,2%	State Street Global Advisors Limited	Az Alap célja az MSCI Middle East and Africa Index követése, minimalizálva az index és a portfólió közötti eltérést.
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, Africa – vállalatainak részvényeibe fektet.
RCM Oroszország Részvény Alap	80% MSCI Russia 10/40 20% MSCI Russia Small Cap	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.
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	100% Dow Jones Turkey Titans 20 index	0,65%	Lyxor International Asset Management	A Lyxor ETF Turkey egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, célja a Dow Jones Turkey Titans 20 index követése, amely a piaci kapitalizáció és a likviditás szempontjából a hús legfontosabb török részvényt tömöríti.

	A legnagyobb súlyú részvények (2009.06.30)	Országallokáció (2009.06.30)
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	Gazprom 9,40%, Teva Pharmaceutical 8,77%, MTN Group 4,52%, Sasol Limited 4,15%, Lukoil Holding 4,11%	Dél-Afrika 34,97%, Oroszország 28,05%, Izrael 14,16%, Törökország 6,69%, Lengyelország 5,24%, Egyiptom 2,75%, Csehország 2,58%, Magyarország 2,47%, Marokkó 1,94%, USA 1,15%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	MTN Group Limited 7,44%, Rosneft 5,59%, Teva Pharmaceutical 5,52%, Lukoil Holding 5,30%, Sberbank 4,55%	Oroszország 31,15%, Dél-Afrika 29,72%, Törökország 8,32%, Lengyelország 8,17%, Izrael 7,56%, Egyéb 15,08%
SSgA Middle East & Africa Index Alap	Teva Pharmaceutical 15,92%, MTN Group Limited 8,38%, Sasol 7,69%, Standard Bank 4,82%, Impala Platinum 4,35%	Dél-Afrika 65,70%, Izrael 25,94%, Egyiptom 4,89%, Marokkó 3,47%
JP Morgan EMEA Részvény Alap*	Teva Pharmaceutical 5,2%, Sberbank 5,0%, MTN Group Limited 4,7%, Mobile Telesystems 3,7%, Impala Platinum 3,4% *	Oroszország 36,9%, Dél-Afrika 34,1%, Törökország 7,3%, Izrael 6,5%, Lengyelország 3,6%, Kazahsztán 3,4%, Egyiptom 3,3%, Csehország 1,4%, Jordánia 1,0%, Egyesült Királyság 0,5%, Kanada 0,5%, Készpénz 1,5%

RCM Oroszország Részvény Alap	Gazprom OAO 8,76%, LUKOIL JSC 8,36%, AK Transneft OAO 5,21%, Mobile Telesystems 4,63%, Pharmstandard 3,98%, Tatneft 3,91%, Cherkizovo Group 3,43%, Novolipetsk Steel 3,39%, Mechel 3,16%, Sberbank 3,15%	Devizák szerint: USD 90,1%, EUR 9,9%, GBP 0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	Akbank T. 10,24%, Turkiye Garanti Bankasi 10,12%, Turkcell Iletisim Hizmetleri 9,75%, Turkiye Is Bankasi 9,52%, Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayi A.S. 6,23%	Törökország: 100%

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

* május 31-i adatok alapján

V. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			70 985 013	
Forint			24 942 128	
Deviza			46 042 885	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír		2 000	15 601 824	
Részvények		2 000	15 601 824	
CEZ	CZ0005112300	2 000	15 601 824	CZK
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		19 763 128	415 864 066	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		57 645	319 402 440	
Nyíltvégű		57 645	319 402 440	
LYXOR TURKEY	FRO010326256	2 000	11 592 068	EUR
MS SICAV EM	LU0118140697	11 300	92 902 035	EUR
MSCIE EMEA T	LU0292109005	39 500	133 349 828	EUR
RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	3 645	23 413 142	EUR
SSGA I.EMEA4	FRO000018236	1 200	58 145 367	USD
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		19 705 483	96 461 626	
Nyíltvégű		19 705 483	96 461 626	
JPMF EM EEQA	LU0210529573	25 000	45 004 445	USD
RAPA	HU0000702758	19 680 483	51 457 181	HUF
Követelések			47 372	
Kötelezettségek			-698 698	
A portfólió értéke összesen			501 799 577	

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2009.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			101 009 992	
Forint			67 555 897	
Deviza			33 454 095	
Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			16 770 755	
Részvények			16 770 755	
CEZ	CZ0005112300	1 000	8 776 755	CZK
MTELEKOM	HU0000073507	14 000	7 994 000	HUF
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			545 056 415	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban létező megfelelője			426 435 172	
Nyíltvégű			426 435 172	
LYXOR TURKEY	FRO010326256	2 000	16 100 613	EUR
MS SICAV EM	LU0118140697	11 300	113 102 584	EUR
MSCIE EMEA T	LU0292109005	39 500	179 923 669	EUR
RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	3 645	41 963 156	EUR
SSGA I.EMEA4	FRO000018236	1 200	75 345 150	USD
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			118 621 243	
Nyíltvégű			118 621 243	
JPMF EM EEQA	LU0210529573	25 000	64 697 133	USD
RAPA	HU0000702758	19 680 483	53 924 110	HUF
Követelések			465 386	
Kötelezettségek			-704 392	
A portfólió értéke összesen			662 598 156	

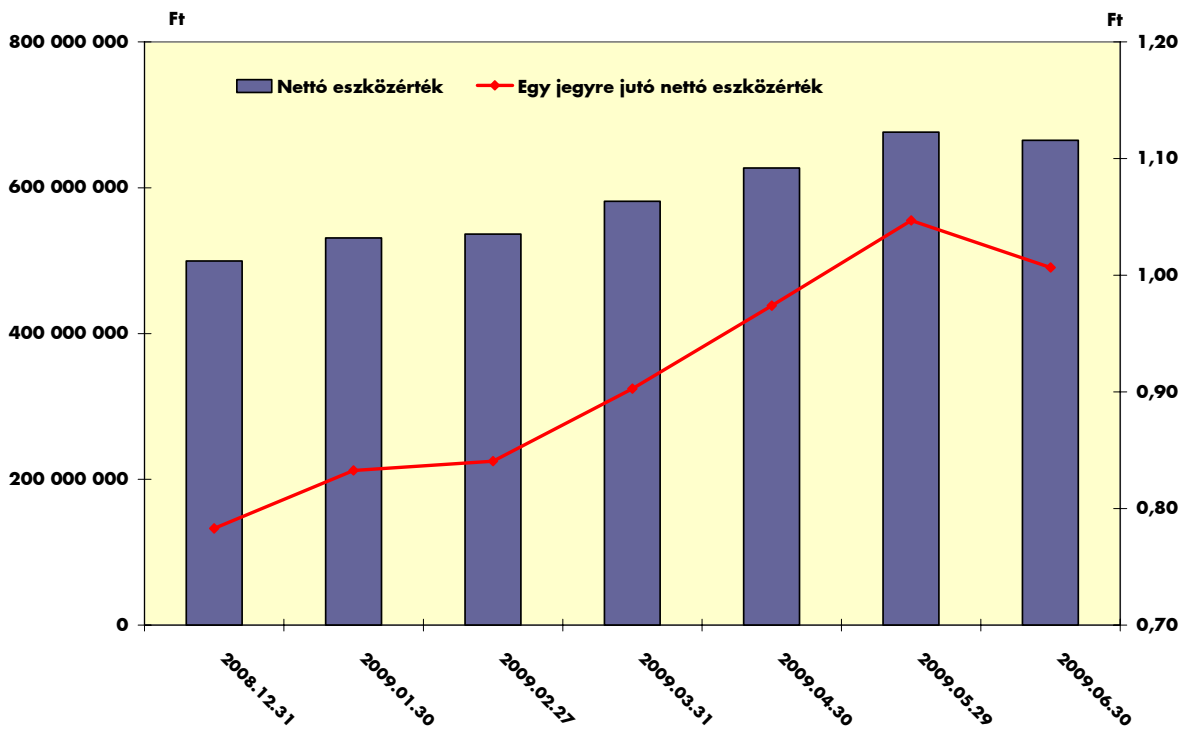
Az Alap 2009.01.01. és 2009.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	637 968 493
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	28 264 268
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	5 435 753
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	660 797 008
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	662 598 156
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	1,002726

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