

Raiffeisen Private Banking Duna Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2010.

I. A Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-247
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., Jasku Zsolt
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap / kötvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Duna 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 befektetési között euróban és dollárban denominált pénzügyi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2010. I. félév	3,02%	1,013574 €	1 409 319 €	-
2009.	10,95%	0,983875 €	1 955 811 €	-
2008.	-11,26%	0,886754 €	4 193 598 €	-
2007. **	-0,07%	0,999324 €	11 564 076 €	-

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva

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

Nemzetközi részvény piac

2010. első féléve globálisan mozgalmas időszak volt, az év elején optimizmus majd a második negyedévben inkább pesszimizmus uralkodott a piacokon. Az egyes devizákban kimutatott hozamok jelentős eltéréseket mutatnak. - az euró jelentősen gyengült a dollárral szemben.

Részvényindexek hozama 2010. január – 2010. június	S&P500 (USD)	Dow (USD)	NASDAQ (USD)	NIKKEI (JPY)	DAX (EUR)	MSCI WF
Hozam az index saját valutájában	-7,57%	-6,27%	-7,05%	-11,04%	+0,14%	-10,88%
Hozam Európában	+8,07%	+9,59%	+8,68%	8,54%	+0,14%	+5,61%

A részvénypiacokat felfelé segítette az alacsony kamatkörnyezetben magának helyet kereső bőséges likviditás, miközben a főbb jegybankok elkötelezettek maradtak, hogy az alapkamatot történelmileg alacsony szinten tartsák (ezzel fenntartva a magas kockázatvállalási hajlandóságot). A makrogazdasági mutatók is azt jelezték, hogy a fellendülés folyamatban van, ez különösen az USA-ban volt szembetűnő. A vállalati gyorsjelentések is kedvezően alakultak, a vállalatok már nemcsak az egy részvényre jutó eredmény szintjén tudtak pozitív meglepetéseket okozni - amelyeket a költségcsökkentési intézkedésekkel könnyen el lehetett érni -, hanem a bevételek tekintetében is. Persze a kép nem volt ennyire tökéletes, a befektetői hangulatot többször befolyásolta negatívan a fejlett országok többségében bekövetkezett drámai eladósodás (jó példa erre Görögország helyzete), a világ gazdaság húzóerejének számító Kína monetáris szigorító intézkedései és a részvények reális értékeltségének megkérdőjelezése.

2010. második negyedéve a tőzsdék számára a korrekció időszaka volt. Nem tapasztaltunk olyan drámai mértékű és sebességű zuhanást, mint a 2008-as pánikidőszakban, de a rossz hangulat hónapokra állandósult. Új elemként került a köztudatba az amerikai és az európai tőzsdék teljesítményének tartós elválása egymástól, egyes európai indexek zuhantak, míg az amerikaiak jóval kisebb mértékben veszítettek értékükből. A divergencia saját devizában kifejezve nem is lett volna olyan feltűnő, de közös devizában már egyértelmű. A dollár ugyanis biztonsági menekülő devizaként kezdett újra funkcionálni és az európai gazdasági és monetáris együttműködés jövőjét megkérdőjelező események és nyilatkozatok hatására az amerikai fizetőeszköz nagymértékben erősödött az európai közös valutával szemben.

A japán gazdaság és tőkepiac sajátos különutas dinamikája az elmúlt évekhez hasonlóan az első félévre is jellemző volt. Hiába mutatott az év vége felé a japán gazdaság élénkülésre utaló jeleket az áttörés elmaradt, sőt a fejlett piacok közül a második negyedév és az egész első félév során a Nikkei teljesített az egyik leggyengébben (csak a görög és spanyol tőzsdék jártak rosszabbul).

Kína kapcsán a legérdekesebb fejlemények a kínai jüan árfolyamának szabadabbra engedésével kapcsolatos közlések és találgatások voltak. Az illetékes kínai hatóságok ismét megemlézték a világ tőkepiacainak közönsége számára, hogy „elgondolkodnak a kínai fizetőeszköz erősödése mesterséges akadályozásának gyengítésén”.

A fejlődő piacok továbbra sem voltak képesek elszakadni a fejlett piaci ármozgásoktól. Az áprilisi éves lokális csúcsot követően, az egyes európai államok költségvetési hiányának finanszírozhatóságával ill. globális növekedés fenntarthatóságával kapcsolatos aggodalmak komoly tőkekivonást eredményeztek a kockázatosabb eszközökből, így a fejlődő piaci részvényekből is. A globális fejlődő piacokat reprezentáló indexnek a félév végére sem sikerült visszakapaszkodni az áprilisi lokális csúcsig.

Nemzetközi kötvénypiac

A piaci szereplők vételi kedve töretlenül bizonyult az év elején, még akkor is, ha mindenki tisztában volt vele, hogy bármikor újabb csontvázak eshetnek ki a szekrényből, csődbe mehet egy nagybank, egy ingatlanpiaci szereplő, vagy mint a görög példa mutatta, akár egy állam fizetőképessége is veszélybe kerülhet.

Április végén a görög államcsőddel kapcsolatos félelmek jelentős felerősödésének lehettünk tanúi. Egyes nemzetközi befektetők már a közös valutarendszer összeomlását vizionálták. A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csődhöz nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadózni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett. Az események hatására 750 Mrd Eur értékű mentőcsomagról döntöttek az Európai Unió pénzügyminiszterei az EKB-val és az IMF-fel közösen. Az Európai Unió és az Európai Központi Bank május 9-én bejelentett lépései szinte korlátlan rövidtávú finanszírozást biztosítottak a bankrendszernek. A lépések látványosan demonstrálták az Európai Unió vezetőinek azt a szándékát, hogy egyben tartsák a monetáris uniót, megelőzzék a tömeges állam- és vállalati csődöket, valamint megóvják a törékeny gazdasági konjunktúrát.

A világ tőkepiacain kiújult pánikhangulat jelentős hatással volt az európai pénz- és tőkepiaci hozamokra. Áprilistól emelkedő pályára állt a három hónapos bankközi hitelkamatláb (EURIBOR), ami a bankok egymással szembeni növekvő bizalmatlanságát tükrözte. A görög mellett a többi veszélyeztetett ország (Spanyolország, Portugália, Olaszország) állampapírpiacon elvárt hozamai meredeken emelkedtek, miközben a jobb megítélés alatt álló országokban (Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte.

A kritikusnak tekintett európai országok állampapír és vállalati kötvényeinek csődfedezeti árát tükröző CDS-ek jelentősen emelkedtek a második negyedévben. A globális kötvénypiacokon ezzel szemben a pánikhangulatban kialakult magasabb hozamszintek relatíve gyorsabban normalizálódtak és a második negyedévben is emelkedni tudtak, köszönhetően elsősorban az USD egyéb devizákhoz mért relatív erősödésének.

Kötvényindexek hozama Euróban	Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvény	JP Morgan Globális kötvény Index
2010. I. negyedév	+10,14%	+10,00%
2010. II. negyedév	-3,44%	+4,40%
2010. első félév	+6,35%	+14,84%

Az Alap referencia indexe

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható kockázati felárat jól tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik szorosan követni az alapkezelő, annyit mégis elmondhatunk, hogy az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Éppen ezért az Alap teljesítményét összehasonlíthatjuk a hasonló kockázati szintet megcélzó indexével. Az összetett referenciaindex alatt látható +1,98%-os, alapkezelési díjjal nem korigált teljesítményhez képest az Alap +3,02%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2010. első félévében hozamtöbbletet biztosított a megcélzott kockázati szinthez képest.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2010. január - június	
	Euróban	Index devizában
JP EMU Aggregate 1-3Y	+0,74%	+0,74%
JPM Govt Bonds Europe	+2,45%	+2,45%
ML Euro High Yield	+5,13%	-10,24%
ML Emerging Europe Government (EUR)	+6,35%	-9,21%
MSCI World Free	+5,61%	-10,88%
MSCI EM	+8,48%	-7,22%
Összetett index	+1,98%	

* 70% JP EMU Aggr. 1-3Y - 10% JP Gov. Bond Europe - 5% ML Euro High Yield - 5% ML Emerging Europe Government - 7% MSCI World Free - 3% MSCI Emerging
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 kötvény és pénzüpiaci alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az alapkezelő 2010 első negyedében a kedvező globális és hazai befektetői hangulattal összhangban kis mértékben emelte a kockázatos eszközök súlyát. Mind a részvény, mind a kötvény eszközcsoport súlyja csekély mértékben ugyan de nőtt az első negyedében. A második negyedében az európai gazdasággal kapcsolatos kockázati tényezők erősödése miatt csökkentettük kötvény eszközosztály súlyát és a biztonságosabb kamatozó eszközosztályba, készpénzbe csoportosítottunk át.

A részvény eszközosztály súlyát kis mértékben emeltük, elsősorban a fejlődő piaci részvénykitettség növelésével.

Súly a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.
Kötvény és Pénzüpiaci Alapok	83,8%	84,1%	74,6%
Parvest Euro Államkötvény Alap	10,2%	9,7%	8,7%
Parvest Enhanced Eonia*	22,0%	22,8%	22,4%
Parvest Euro Inflációkövető Kötvény Alap	5,6%	5,9%	6,5%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	17,1%	17,1%	8,9%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	23,5%	22,5%	21,9%
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	5,3%	5,9%	4,6%
Raiffeisen Euró Líkvitási alap	0,0%	0,0%	1,4%
db x-trackers II Eonia Total Return Index ETF	0,1%	0,2%	0,2%
Részvény Alapok	13,7%	14,3%	15,9%
RCM Globál Részvény Alap	5,8%	6,0%	6,5%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	7,9%	8,3%	9,4%
Készpénz	2,5%	1,6%	9,5%

*korábban Parvest Dynamic Eonia

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING DUNA Alapok Alapja befektetési alap által 2010. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% JP Morgan GBI EMU	0,30%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként euróban denominált, EU tagállamok államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
Parvest Enhanced Eonia	100% Eonia	0,25%	BNP Paribas Asset Management	Az alap a 12 hónapos Eonia-nál magasabb hozamot céloz meg, főként euróban denominált fix, változó kamatozású illetve indexált kötvényekbe, valamint pénzpiaci eszközökbe fektetve.
Parvest Euro Inflációkövető Kötvény Alap	100% Merrill Lynch EMU Direct Government Inflation Linked	0,30%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként kötvényekbe, eurokötvényekbe és egyéb inflációhoz kötött értékpapírokba fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
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.
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	75% JP Morgan Euro Cash 3M 25% JP Morgan EMU GBI 1-3 Y	0,36%	Raiffeisen KAG	Az alap elsősorban rövid hátralévő átlagos futamidejű eurókötvényekbe fekteti vagyonát. A portfólió elemeinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet. Az alap kezelése ezen az időtartamon belül aktív módon történik, a devizakockázat kizárt. Mivel az alap eszközeit elsődlegesen kötvényekbe fekteti, a kibocsátói kockázat és a kamatváltozások is kihathatnak a befektetési jegyek értékére.
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	100% ML Euro HY Constrained Excluding Sub.	0,96%	Raiffeisen KAG	Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú kötvényekbe fekteti eszközeit, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki. A devizakockázat kizárt. Az alap kezelése aktív, vagyis a teljes futamidő spektrum figyelembe vehető. Mivel az Alap elsősorban vállalati kötvényekbe fektet be, a befektetési jegyek értékére főleg a kamatváltozások és a kibocsátói kockázatok lehetnek hatással. Az alap elsősorban azoknak a befektetőknek ajánlható, akik a közvetlen befektetések mellett a vállalati kötvények kockázatmegosztásának előnyeit is ki szeretnék használni.

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 pénzpiaci hozamokból.
db x-trackers II Eonia Total Return Index ETF	100% Eonia	0,15%	Deutsche Bank AG	Az ETF egy passzíván menedzselte befektetési alap, melynek célja valamely piaci index követése. Az Eonia az euró egynapos bankközi piacán kialakult kamatláb, az erre alapozott index pedig az Eonia Total Return Index. Tehát a befektetés értéke az egynapos euró kamatláb alakulásával változik.

Alap	Duration (év) (2010.06.30)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2010.06.30)	Ország allokáció (2010.06.30)
Parvest Euro Államkötvény Alap	6,71	Államkötvények 100%	Nincs adat
Parvest Dynamic Eonia	0,65	Hitelintézetű kötvények: 64,53% Állampapírok: 11,80% Nem-Ciklikus fogyasztási javak: 7,79% Kommunikáció: 5,40% Közszolgáltatás: 5,19% Ipar: 3,95% Egyéb: 1,34%	Nincs adat
Parvest Euro Inflációkövető Kötvény Alap	3,83	Államkötvények 100%	Nincs adat
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%
RCM Euró Rövid Lejártú Kötvény Alap	0,93	7,10% FINLD 05-10 2,75% 2,78% REP. FSE B.T.A.N. 05-10 2,50% 2,46% REP. FSE B.T.A.N. 07-12 3,75% 2,35% B.T.P. 09-12 3,00% 1,97% COMMERZBK. IS. 2009-12 2,75%	Devizák szerint: EUR 100% *
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	2,26	4,07% FCE BANK PLC 07-13 7,125% 2,94% ZIGGO BOND CO. REGS 10-18 8,00 % 2,87% PERNOD-RICARD 10-16 4,875% 2,23% SOFTBANK CORP. 06-13 7,75 % 2,21% INEOS GR.HLDG.REG.S 06-16 7,875%	Devizák szerint: EUR 98,7% USD 1,3% *
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,15	Lekötött betét 44,77% Számlapénz 55,23%	Magyarország: 100%

db x-trackers II Eonia Total Return Index ETF	1 nap	100% Eonia	100% Eurózóna
---	-------	------------	---------------

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

* 2010. július 23-ai adatok alapján

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Globál Részvény Alap	100% MSCI World	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap nemzetközi részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetések során az alap a fundamentálisan vonzó értékeléssel rendelkező vállalatokat részesíti előnyben, az ágazatok és országok súlyozása pedig széleskörű, nemzetközi diverzifikációt biztosít.
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	100% MSCI Emerging Markets	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap befektetési a világ minden részére kiterjednek: eszközeit elsősorban azonban Ázsia, Latin-Amerika, Európa, Afrika és a Közel-Kelet feltörekvő országaiban működő, átlagon felüli hozamlehetőségeket kínáló vállalatok részvényébe fekteti. Ebből adódóan az alap azok számára kínál jó befektetési lehetőségeket, akik ezen régiók hozamlehetőségeit szeretnék kiaknázni, ugyanakkor tisztában vannak a kapcsolódó kockázatokkal is, mint például a komoly árfolyam-ingadozás és a devizakockázat lehetősége, vagy ezen országok tőzsdéinek kisebb likviditása.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2010.06.30)	Ország allokáció (2010.06.30)
RCM Globál Részvény Alap	Occidental Petroleum Corp 1,88%, Bank of America Corp 1,82%, Nestlé SA 1,58%, Microsoft Corp 1,53%, JPMorgan Chase & CO 1,42%	Devizák szerint: USD 60,4%, EUR 10,9%, GBP 7,5%, JPY 4,8%, CHF 4,2%, KRW 2,2%, Egyéb 10,0%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	Samsung Electronics Co Ltd 3,82%, HSBC BANK PLC 3,52%, Eletrobras SA 2,93%, Brasil Telecom SA 2,56%, Gazprom OAO 1,96%	Dél-Korea 17,7%, Brazília 13,6%, Hongkong 12,5%, Oroszország 12,1%, Dél-Afrika 8,8%, Törökország 6,3%, Egyéb 29,1%

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			47 609	
Forint			430	
Deviza			47 180	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			1 907 607	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			1 907 607	
Nyíltvégű			1 907 607	
DBX TR.II.EO	LU0290358497	20	2 764	EUR
PV EONIA EU	LU0180174582	3 672	429 248	EUR
PV EUINFL EU	LU0190304583	902	110 120	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	669	199 968	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	777	154 444	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	651	102 694	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	4 633	460 112	EUR
RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	834	113 477	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	1 651	334 780	EUR
Követelések			1 196	
Kötelezettségek			-1 353	
A portfólió értéke összesen			1 955 059	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.06.30-ÁN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			26 653	
Forint			1 084	
Deviza			25 569	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			1 272 212	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			1 252 422	
Nyíltvégű			1 252 422	
DBX TR.II.EO	LU0290358497	20	2 767	EUR
PV EONIA EU	LU0180174582	2 682	314 680	EUR
PV EUINFL EU	LU0190304583	751	90 941	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	400	122 319	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	597	131 523	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	390	65 178	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	3 085	308 339	EUR
RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	634	91 558	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	584	125 118	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			19 789	
Nyíltvégű			19 789	
RELA	HU0000708508	19 728	19 789	EUR
Követelések			107 340	
Kötelezettségek			-1 149	
A portfólió értéke összesen			1 405 055	

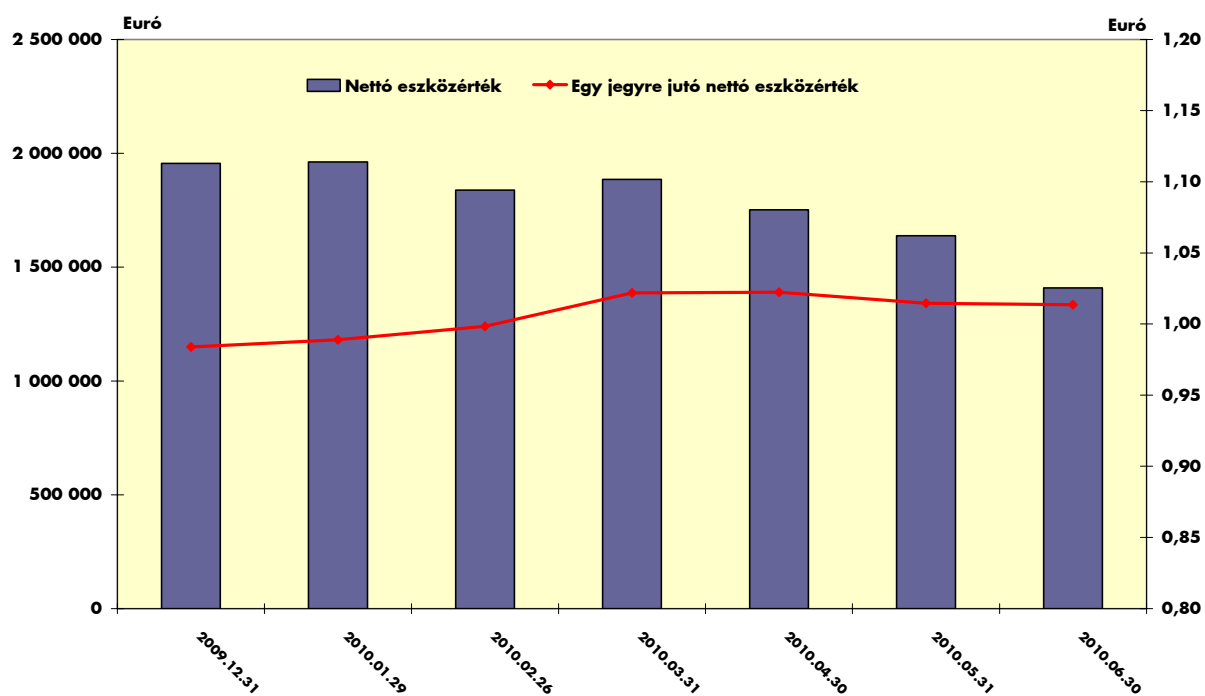
Az Alap 2010.01.01. és 2010.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	1 987 865
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	584 160
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	1 181 580
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	1 390 445
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	1 405 055
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	1,010508

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