

Raiffeisen PRIVATE BANKING
PANNONIA Alapok Alapja
Féléves jelentés 2009.

I. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-213
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 Mátyás
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap / kiegyensúlyozott vegyes alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Pannonia 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 a hazai kötvény alapok mellett jelentős súlyt képviselnek a részvény alapok is

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2009. I. félév	10,66%	0,997513 Ft	277 295 521 Ft	-
2008.	-15,49%	0,901388 Ft	754 882 945 Ft	-
2007.**	6,66%	1,066648 Ft	2 476 004 502 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 részvénytőzsi piacok

2009. első féléve globálisan látszólag unalmas féléve volt a részvénytőzsi piacoknak. 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, többtucat 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 hitelszűkében 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. stresszteszt eredményei váltották ki. Ezekből és a makrogazdasági hírekből is inkább a pozitív hatásukat 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 részvénytőzsi piacokon. 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 elől 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 áruk, 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 törekény 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 jóval 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%
Referencia index*	7,10%	

* 30% MAXC – 20% ZMAX – 30% BUX – 20% 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 kiegyensúlyozott vegyes alap, azaz a részvény és részvény jellegű alapok teszik ki a portfólió minimum 30%-át.

Az Alap 2007. március végi indulását követően hovatovább került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. Az időszak végén kialakult arányok egy óvatos összetételt eredményeztek, hiszen a részvény alapok aránya nem érte el a 30%-ot (amennyiben a vegyes alapok részvény tartalmát is ide soroljuk, az arány valamivel magasabb). Ezzel szemben az ún. alternatív eszközcsoportba sorolható ingatlan, abszolút hozamú és származtatott alapok aránya meghaladta a 20%-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.
Kötvény és Pénzüpiaci Alapok	39,91%	12,82%	14,38%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	13,56%	6,51%	14,38%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	26,35%	6,31%	0,00%
Részvény Alapok	30,93%	47,87%	43,62%
Aegon Közép-Európai Részvény Alap	6,85%	12,87%	3,97%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	5,27%	6,76%	9,23%
Raiffeisen Részvény Alap	6,71%	9,24%	14,88%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	4,47%	10,50%	15,54%
Aegon Ázsia Részvény Alapok Alapja	4,48%	5,12%	0,00%
ING Globál Részvény Alap	3,15%	3,38%	0,00%
Egyéb alapok	26,61%	30,31%	24,08%
Aegon Citadella Alfa Alap	9,68%	9,66%	14,12%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	16,93%	20,65%	9,96%
Készpénz	2,55%	9,00%	17,92%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA 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
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 érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.

Alap	Duration (év) (2009.06.30)	Eszköz allokáció (2009.06.30)	Ország allokáció (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 alap 2009. június havi jelentése

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	80% CETOP20 – 20% ZMAX	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	A részvényportfólió kialakításánál a befektetési piac makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél; valamint a kockázat csökkentése érdekében időszakosan származékos fedezeti ügyletet köt.
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.

Raiffeisen Részvény Alap	30% BUX – 50% CETOP20 – 20% RMAX	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról, így előfordulhat olyan piaci szituáció, amikor a részvényhányadot az Alapkezelő 70% alá csökkenti. Kedvező tőkepiaci helyzetben ugyanakkor a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. 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.
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	85% MSCI EMEA Index – 15% RMAX	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap befektetési célterületének 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 régióon belül. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények / részvény alapok (2009.06.30)	Ország/szektor allokáció (2009.06.30)
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	Na	Magyarország: 48,90%, külföldi részvények: 51,10%
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%
Raiffeisen Részvény Alap	OTP, Richter, CEZ, MOL, MTelekom	Részvénypozíciók országok szerint: Magyarország: 43,95%, Csehország: 14,33%, Lengyelország: 11,32%, Ausztria: 5,89% Részvénypozíciók szektorok szerint: pénzügy: 24,08%, közszolgáltatók: 12,25%, nem ciklikus fogyasztási javak: 13,19%, kommunikáció: 10,96%, energetika: 10,55%, alapanyag: 3,15%, ipar: 0,59%, ciklikus fogyasztási javak: 0,55%, technológia: 0,17%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF, Morgan Stanley EMEA Részvény Alap, SSgA Middle East & Africa Index Alap, JP Morgan EMEA Részvény Alap, Raiffeisen Pénzpiaci Alap	Oroszország: 20%, Dél-Afrikai Köztársaság: 27%, Izrael: 8%, Törökország: 7%, Lengyelország: 4%, Egyéb: 34%

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 pénzügyi 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.
Aegon Citadella Alfa Alap	100% RMAX	2,00%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap gyakorlatilag „mindenbe” fektethet, az Alapkezelő véleményének megfelelően. Elsősorban részvények, részvényindexek, és deviza pozíciók lesznek jellemzőek, de az árupiacokon is befektethet az Alap, amely sokkal kockázatosabb, és származtatott, határidős ügyletek révén kétszeres tőkeáttételt is felvehet. Azaz, ha az alap által tartott eszköz(ök) árfolyama 1%-kal mozdul el, akkor az alap vagyona akár 2%-kal is változhat.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2009.06.30)	Ország allokáció (2009.06.30)
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi kötvény befektetési jegy 31,17% Külföldi részvény befektetési jegy 44,85% Hazai befektetési jegy 15,85% Kézpénz (deviza) 7,89% Kézpénz (forint) 0,24%	Na
Aegon Citadella Alfa Alap	Származtatott alap	Hazai diszkontkincstárjegyek 40,28% Hazai államkötvény 43,90% Állampapír repo 3,50% Számleptéves 7,86% Egyéb eszközök 4,45%	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
Pénzforgalmi számla			19 678 964	
Forint			19 678 964	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		430 223 471	735 410 378	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		0	0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		430 223 471	735 410 378	
Nyíltvégű		430 223 471	735 410 378	
AEGON ALFA	HU0000703970	49 068 710	73 072 730	HUF
AEGON B.KTV	HU0000702493	75 047 403	198 839 895	HUF
AEGON KE RES	HU0000702501	18 761 541	51 696 845	HUF
AEGON ÁZSIA	HU0000705272	50 177 502	33 787 121	HUF
ING GL RV HU	HU0000702519	51 741 435	23 761 737	HUF
RAAK	HU0000702774	42 741 844	127 744 515	HUF
RANRA	HU0000702790	24 788 956	39 770 236	HUF
RAPA	HU0000702758	39 144 598	102 348 640	HUF
RARA	HU0000702766	35 689 685	50 674 071	HUF
REAK	HU0000703715	43 061 797	33 714 588	HUF
Követelések			26 957	
Kötelezettségek			-444 609	
A portfólió értéke összesen			754 671 690	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2009.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			50 100 144	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			228 958 531	
Nyíltvégű			228 958 531	
AEGON ALFA	HU0000703970	24 068 710	39 400 912	HUF
AEGON KE RES	HU0000702501	3 761 541	11 072 852	HUF
RAAK	HU0000702774	7 741 844	27 784 425	HUF
RANRA	HU0000702790	14 788 956	25 739 217	HUF
RAPA	HU0000702758	14 635 315	40 100 456	HUF
RARA	HU0000702766	25 689 685	41 515 353	HUF
REAK	HU0000703715	43 061 797	43 345 316	HUF
Követelések			13 108	
Kötelezettségek			-116 660	
A portfólió értéke összesen			278 955 123	

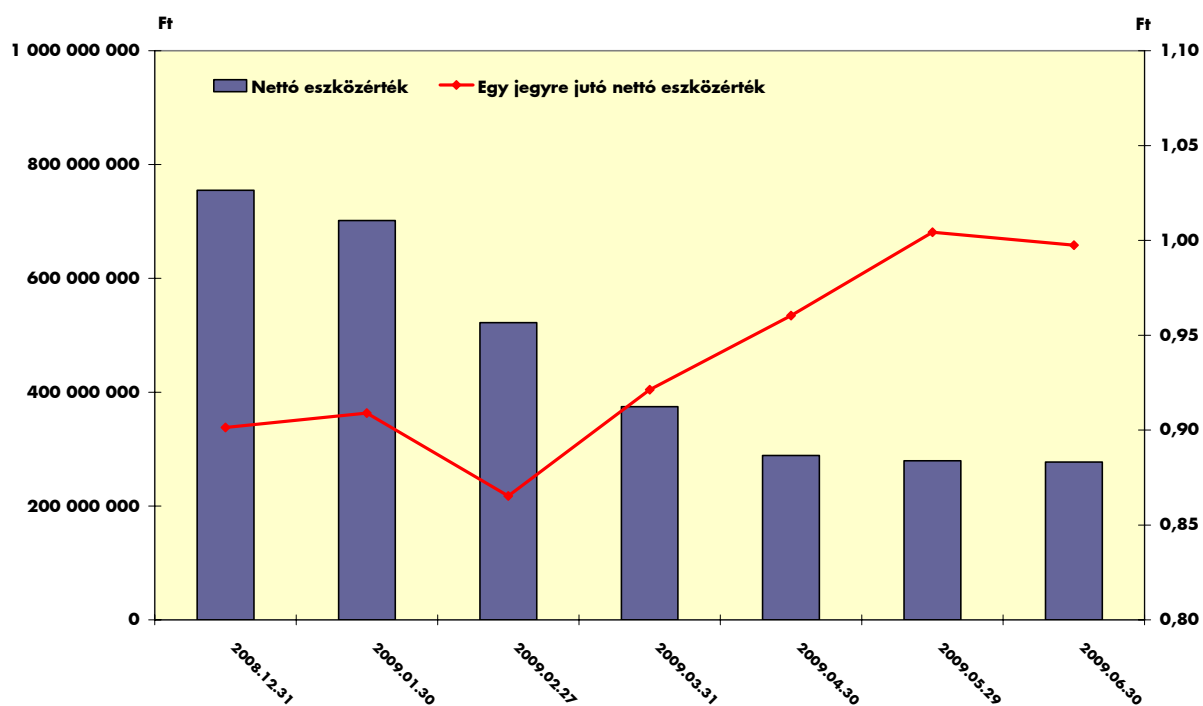
Az Alap 2009.01.01. és 2009.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	837 467 292
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	178 674
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	559 659 216
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	277 986 750
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	278 955 123
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	1,003484

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