

Raiffeisen PRIVATE BANKING
CORVINUS Alapok Alapja
Féléves jelentés 2007.

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., Nagy Zsuzsanna
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 tőkét 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 dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2007. I. félév*	2,17%	1,021 664 Ft	1 366 137 327 Ft	-

* az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2007. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hazai és nemzetközi részvénypiacok

Március végén zárt először pozitív előjellel a BUX 2007-es kumulált teljesítménye, együttmozogva a fejlett világ tőzsdéivel, melyek szintén mérsékelt erősödést mutattak. A leglényegesebb eseményeket a magyar piacon az árfolyamsáv eltörléséről szóló híresztelések jelentették, melynek hatására – valamint a szlovák árfolyamsáv eltolásával párhuzamosan - a forint a 250-es érték alá erősödött ez euróval a szemben.

Április akár a rekordok hónapjának is tekinthetnénk, már ami a részvénypiacokat illeti: az amerikai Dow Jones Industrial Average 13000 pont fölé nőtt és ezzel új csúcstól állított föl; a befektetői optimizmus 6 és fél éve nem látott szintre emelte az európai piacot is. Nem maradt le külföldi társaitól a magyar részvényindex sem, a BUX a 25829-es, történelmi rekordot jelentő szintet is elérte, elsősorban az OTP-nek köszönhetően.

Májusban tovább növekedtek a vezető nemzetközi tőzsdeindexek, a japán Nikkei index 2% felett, az európai és amerikai indexek 3-4% környékén teljesítettek. Itthon ebben a hónapban jelentették be Rahimkulov nagymennyiségű részvényvásárlását a MOL-ban, melynek hatására sorban jelentek meg a cég felvásárlásáról szóló pletykák. A híresztelések és a részvényfelvásárlások – új szereplőkkel, pl. OMV – folytatódtak júniusban is, ami azt eredményezte, hogy a MOL papírjai három nap alatt közel 25%-ot erősödtek, magukkal húzva az OTP-t, új csúcsra emelve a hazai részvényindexet. A BUX a második negyedévben közel 24%-kal emelkedett, amivel – a forint erősödését is figyelembe véve – a félév végére maga mögé utasította az évet sokkal jobban kezdő egyéb régiós vezető részvénypiacokat.

Június eleji csúcstérkéhez képest a kínai piac 10%-kal esett a hónap végéhez közeledve. A félelem oka feltehetően az erős retorika volt a szabályozó felügyelet részéről, miszerint túl magasak a részvényárak és nem zárják ki a további kamatemeléseket sem. Ezzel párhuzamosan a globális tőzsdei hangulat szempontjából meghatározó amerikai piac esett, a Standard & Poor's 500 vezető részvényt tömörítő indexe -1,78%-kal zárt. Európában sem sikerült túlzottan fényesre a nyár eleje, a vezető londoni FTSE index stagnált, ezt tette az 50 legnagyobb európai céget tömörítő EuroStoxx50 is. Ennek ellenére a 2007. első felében erősen felülteljesítő német piac tovább tudott emelkedni, és a japán Nikkei 225 index szintén pozitív teljesítménnyel zárt júniusban.

Részvény Indexek Hozam (2007. április - június)	BUX	MSCI World	MSCI EME*	MSCI Asia	MSCI Latin- Amerika
US dollárban	+26,02%	+5,82%	+4,10%	+17,70%	+18,68%
Forintban	+23,51%	+3,72%	+2,02%	+15,35%	+16,32%

* Fejlődő Európa részvény index

Forrás: BLOOMBERG

Hazai és nemzetközi kötvénypiacok

A történelmi távlatban hosszú ideje alacsony szinten tartozkodó fejlett piaci hozamok áprilisban elindultak felfelé. Az amerikai hozamgörbe teljes mértékben kiárazta a korábbi kamatsökkentési várakozásokat, és újra megjelentek a 2008 végére 6%-os FED rátát váró elemzések. A kilátások megváltozásának oka elsősorban az volt, hogy a gazdasági növekedés üteme nem lankadt, miközben az inflációs adatok sem konszolidálódtak a tengerentúlon. A német állampapírhozamok ugyancsak jelentősen megugrottak, a 10 éves német állampapír hozama 4,6%-ra emelkedett a félév végére, minden idők legalacsonyabb értékére csökkentve ezzel a magyar állampapírok német papírok feletti kockázati felárát. Az emelkedés oka elsősorban az ECB borúlátó kommunikációja volt, mely tovább növelte az irányadó ráta várható értékét. A kockázatos eszközök iránti kereslet ennek ellenére nem csökkent nemzetközi szinten sem.

Idehaza az elemzők többsége az alapkamat csökkentését várta áprilisban, melynek teljesülését azonban megghiúsította a monetáris tanács. Tette ezt a grémium arra hivatkozva, hogy nem látható még egyértelműen az inflációs várakozások csökkenése. Ennek nyomán a májusi hónap sem hozta el a korábban beárazott és várva várt kamatsökkentést, és úgy tűnt, hogy a jegybank új vezetése egy erős szabály alapú monetáris politikát kíván bevezetni. Mindeközben a negyedév során újból és újból előre kaptak a forint intervenciós sávjának eltörlésére vonatkozó spekulációk, a sáv erősebbik szélére szorítva ezzel a forint árfolyamát. (Az árfolyam csupán a 256-os szintig tudott gyengülni június elején.)

A magyar államháztartást érintő hírek az első félévben végig pozitívan hatottak a hosszú kötvények elvárt hozamára. A pénzügyminisztérium várakozásait folyamatosan „felülteljesítő” statisztikai adatok hatására növekedett a befektetők vásárlási kedve. A további hozamcsökkenést elsősorban a fejlett piaci hozamok emelkedése állította meg. A negyedév csattanója volt, hogy a hazai jegybank a korábbi konzervatívnak tűnő kommunikáció és világszerte emelkedő hozamszint ellenére meglepetésszerűen 25bp-tal csökkentette irányadó kamatát júniusban.

A második negyedévben a makrogazdasági kilátások javulására és a várható kamatsökkentésre alapozott hazai hozamcsökkenés eredményeképp - a júniusi korrekció ellenére – közel 2,5%-ot lehetett keresni egy közepes kockázatú magyar állampapír portfólióval. A 4,6% fölé emelkedő német tízéves hozamok hatására ugrottak meg jelentősen a hozamok a cseh állampapírhoz (a korona emellett jelentősen gyengült a forinttal szemben). Az inflációs kilátások romlása miatt is emelkedtek a hozamok a lengyel kötvénypiacon.

Kötvény Indexek Hozam (2007. április - június)	RMAX	MAXC	Merrill Lynch EEB*	JP Morgan Global index
US dollárban			+1,29%	-1,92%
Forintban	+1,96%	+2,44%	+0,50%	-3,87%

* Merrill Lynch Feltrörekvő Európa kötvény index

Forrás: BLOOMBERG

A referencia index teljesítménye

A referencia index 2007. második negyedéves forint teljesítménye elsősorban a hazai részvénytőzsde jó teljesítményének köszönhetően jóval az időszaki pénzpiaci hozamok felett alakult.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2007. április - június	
	Forintban	Index valutában
MAXC	+2,44%	+2,44%
ZMAX	+1,94%	+1,94%
BUX	+23,51%	+23,51%
MSCI World	+3,72%	+5,82%
Referencia index*	+3,46%	

* 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 hovatonta került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. Az időszak végén kialakult arányok egy óvatos összetételt eredményeztek, hiszen a részvény alapok aránya nem érte el a 8%-ot. 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	2007.06.30.
Likviditási Alapok	6,7%
Raiffeisen Likviditási Alap	6,7%
Kötvény Alapok	48,4%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	19,3%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	9,3%
Aegon Nemzetközi Kötvény Alap	2,6%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény	17,1%
Részvény Alapok	7,9%
Aegon Közép Európai Részvény Alap	3,4%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	3,4%
Raiffeisen Részvény Alap	1,1%
Ingatlan Alapok	19,0%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	19,0%
Egyéb alternatív alapok	4,0%
Aegon Money Max Alap	4,0%
Készpénz	14,0%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS Alapok Alapja befektetési alap által 2007. 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 Composite	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.
Aegon Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap	80% MSCI Bond - 20% ZMAX	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő szándékai szerint az Alapnak a törvény szerinti előírások alapján a folyamatos likviditást biztosító 15%-os hányadán túl a portfóliójában külföldi, OECD tagságú országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott kötvények alkotják a döntő részt. A külföldi értékpapírok között csakis a befektetési kategóriába sorolt, nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett értékpapírokat vásárol a Nemzetközi Kötvény Alap számára.
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	80% RMAX - 20% MAX	1,50%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő célja, hogy állampapírok, vállalati kötvények vásárlásával, valamint fedezeti üzletek 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 félrearázásokot kihasználva igyekszik arbitrázs ügyletek (azonnali részvény- vagy indexvásárlás határidős eladással fedezve) segítségével az állampapírok hozamát meghaladó hozamú ügyleteket kötni.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	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.
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	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.

Alap	Duration (év) (2007.06.30)	Eszköz allokáció (2007.06.30)	Ország allokáció (2007.06.30)
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	Na	Magyar államkötvények 86,66% Diszkont kincstárjegyek 1,04% Számlapénz 0,17% Állampapír repo 12,14%	Magyarország: 100%
Aegon Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap	Na	Diszkont kincstárjegyek 0,00% Nemzetközi kötvények 76,65% Állampapír repo 21,54% Számlapénz 1,81% Származtatott ügyletek: 17,76%	Európai Unió: 40% Magyarország: 24% USA: 13% Egyesült Királyság: 7% Egyéb: 16%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény Befektetési Alap	Na	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok 89,69% Diszkontkincstárjegyek 11,65% Államkötvények 50,41% Vállalati kötvények 9,53% Egyéb kötvények 2,86% Jelzáloglevelek 12,38% Külföldi kötvények 2,86% Hazai (fedezett) részvények 9,90% Kollektív befektetési értékpapírok 0,63% Származtatott ügyletek 0,03% Határidős ügyletek 0,03%	Na
Raiffeisen Likviditási Alap	0,2	Folyószámla követelés 79% Pénzpiaci betét 21%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,6	Diszkontkincstárjegyek 42% Államkötvény 39% Vállalati kötvény 11% Folyószámla követelés 8%	Magyarország: 100%

Forrás: az alapok 2007. június havi jelentései

Na: nincs adat

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 Részvény Alap	50% CETOP20 – 30% BUX - 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 mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. 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 Nemzetközi Részvény Alap	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	2,0%	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.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2007.06.30)	Ország allokáció (2007.06.30)
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	Na	Magyarország: 41,98%, külföldi részvények: 32,79%
Raiffeisen Részvény Alap	OTP, MOL, Richter, CEZ, Magyar Telekom	Magyarország: 56,09% , Csehország: 9,21%, Lengyelország: 9,66%, Ausztria: 5,89%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Billiton Plc, Schlumberger, Rio Tinto, Siemens, Fed National Mortgage	USA: 28,07%, Európa: 24,44%, Japán: 16,15%, UK: 11,64%, Svájc: 4,62%, Ausztrália: 2,12%, Norvégia:1,02%, Dánia: 0,81%, Kanada: 0,71%

Forrás: az alapok 2007. június havi jelentései

Na: nincs adat

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Aegon MoneyMaxx Alap	100% RMAX	1,75%	Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap bármilyen hazai kötvénybe, vagy részvénybe fektethet, vagy akár nemzetközi kötvényekbe és részvényekbe is, az alapkezelő belátása szerint. Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson, a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében.
Raiffeisen Ingatlan Alap – D sorozat	100% BIX (BAMOSZ Ingatlan Index)	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeiből ingatlanokat vásárol, az ingatlanokra nem fordított tőkét pedig más alapkezelők által kezelt, ingatlanokba fektető kollektív befektetési forma által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírokban, állampapírokban és likvid eszközökben tartja. Az ingatlan megvásárlása és értékesítése közötti időszakban azokat a befektetési elveknek megfelelően hasznosítja. Az Alap portfólióját olyan ingatlanokkal tölti fel, melyek hasznosítása hosszú távon biztosított.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2007.06.30)	Ország allokáció (2007.06.30)
Aegon MoneyMaxx Alap	Be nem sorolt alap	Diszkont kincstárjegyek 25,87% Magyar állampapírok 47,37% Hazai részvények 6,66% Nemzetközi részvények 9,12% Nemzetközi kötvények 0,00% Számlapénz 2,33% Ingatlan befűgy 0,50% Állampapír repo 7,27% Egyéb eszközök 0,88% Származtatott ügyletek 0,00%	Na
Raiffeisen Ingatlan Alap – D sorozat	Ingatlan forgalmazó alap	Befektetésre váró (likvid) eszköz 32% Likvid eszköz 25% Irodaingatlanok 19% Szolgáltató, kereskedelmi ingatlanok 12% Ipari, logisztikai ingatlanok 6% Vegyes hasznosítású ingatlanok 4% Kereskedelmi ingatlanok 1%	Magyarország: 100% (az ingatlanokra vonatkozóan)

Forrás: az alapok 2007. június havi jelentései

Na: nincs adat

IV. Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2007.04.04-ÉN*

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla	212 052 425	HUF
Forint	212 052 425	HUF
CORVINUS HUF Folyószámla záró érték	212 052 425	HUF
Követelések	46 012	
Kötelezettségek	-3 704	
A portfólió értéke összesen	212 094 733	

*Az Alap indulásának dátuma.

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

2007.06.29-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			191 068 762	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		577 793 357	1 175 532 028	
Nyíltvégű		577 793 357	1 175 532 028	
AEGON B.KTV	HU0000702493	49 521 848	127 550 354	HUF
AEGON MMAXX	HU0000703145	30 692 578	55 223 069	HUF
AEGON NK KTV	HU0000702477	29 892 558	34 829 792	HUF
AEGON RV A	HU0000702501	10 323 839	46 774 826	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	101 150 816	233 499 376	HUF
RAIA D	HU0000704515	158 983 191	260 093 798	HUF
RALA	HU0000702097	61 733 733	92 065 430	HUF
RANRA	HU0000702790	17 425 156	45 816 607	HUF
RAPA	HU0000702758	111 911 932	264 206 949	HUF
RARA	HU0000702766	6 157 706	15 471 827	HUF
Követelések			82 247	
Kötelezettségek			-545 710	
A portfólió értéke összesen			1 366 137 327	

Az Alap a 2007.04.04. és 2007.06.30 között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.04.02-én	212 052 425
2007. I. félévben eladott befektetési jegyek	1 188 051 118
2007. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	62 934 696
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.06.30-án	1 337 168 847
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.06.30-án	1 368 010 637
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.06.30-án	1,023065

* Az Alap indulásának dátuma.

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, 2007. augusztus 06.

Balogh András
az Alap képviselőjében