

Raiffeisen PRIVATE BANKING
CORVINUS Alapok Alapja
Féléves jelentés 2010.

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
2010. I. félév	3,53%	1,229216 Ft	263 186 933 Ft	-
2009.	12,98%	1,187309 Ft	263 892 399 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 2010. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hazai állampapírpiac

Erős évkezdést, veszteséges második negyedét a hazai állampapírpiacra, legalábbis ami a hosszabb futamidejű papírok szegmensét illeti. A MAX index második negyedéves teljesítménye -2,3% volt, ami a féléves teljesítményt 4,5%-ra (évesítve közel 9%) mérsékelte. A legkevésbé kockázatos RMAX index második negyedéve is pozitív lett (ezen index esetében igen ritka, ha nem példa nélküli a negatív negyedév), a félév végi évesített hozama megközelítette a 6%-ot.

Kötvényindexek hozama 2010. I. félév	RMAX	CMAX	MAX	Merrill Lynch Feltörekvő Európa EUR
Index devizában				6,35%
Forintban	2,86%	4,35%	4,50%	12,19%

Forrás: BLOOMBERG

Visszás hangulatban kezdődött a 2010. év, hiszen a kiemelkedő teljesítményű 2009-es évet némileg beárnyékolták az év végén hirtelen felugró hosszú hozamok, a Dubai ingatlanfinanszírozási problémák és a régióban megjelenő eladási nyomás. A 8% körül tetőző hosszú hozamok azonban azt sugallták, hogy a pánik előtt álló tőkepiaci helyzet korlátos.

Ezek mellett 2010. választási év Magyarországon, ami az ilyenkor jellemző költségvetési túlköltekezés miatt növelheti a forint denominált eszközökkel kapcsolatos bizalmatlanságot, annak ellenére, hogy idén csak szigorú IMF ellenőrzése mellett költöztetett a kormány a válság kapcsán felvett hitel miatt.

A 2009-es megszorításoknak köszönhetően Magyarország több külföldi elemző szemében mintaműködővé vált a folyó költségvetési hiány tekintetében (a pesszimistábbak viszont a még mindig hatalmas államadósságot és a gyenge növekedési adatokat hangsúlyozták). A globális kockázattal való erősödése, valamint a hazai hiány kedvező alakulásának együttes hatásaként az első negyedév folyamán emelkedett a külföldiek állampapír-állománya, ami szintén a visszatérő bizalom jele volt. A görög adósságválság közepette ez mindenképp pozitív jel volt, s hozzájárult ahhoz is, hogy a forint újra megközelítse a 260 forintos árfolyamot az euróval szemben, az MNB pedig havonta egy újabb vágással 5,5%-ra csökkentse az alapkamatot március végére.

Április nagy részét leszámítva kedvezőtlen hangulatban telt a hazai állampapírpiac ideje a második negyedévben. Április közepére még lokális mélypontjára csökkent a 10 éves hozam (6,3-6,4%-os szinten), a rövidebb futamidejű állampapírokat pedig 5% alatti hozamokkal lehetett csak megkapni. A piaci szereplők többsége további MNB kamatcsökkentéseket prognosztizált, miközben a forint a 260-as szintet ostromolta az euróval szemben. Ugyan áprilisban az MNB egy újabb 25bp-tal történelmi mélypontra, 5,25%-ra csökkentette az irányadó rátáját, a májusban felerősödő befektetői aggodalmak azonban valószínűleg hónapokkal eltolták a következő kamatvágás időpontját.

Április végén a görög államadósság finanszírozhatóságával kapcsolatban kialakult nemzetközi pánikhangulat jelentős esést eredményezett a hazai állampapírpiacra is. A 10 éves futamidejű állampapír hozama pár nap alatt 6,4%-ról 7,8%-ig emelkedett (kb. 9%-os árfolyamesést produkálva). A hazai rövidebb futamidejű állampapírok elvárt hozama is 5%-ról 5,6%-ig ugrott, kiárazva a további kamatcsökkentéseket. Mindezzel párhuzamosan a forint 280 fölé gyengült az euróval szemben.

A piaci bizalom helyreállítása céljából az EU az IMF-el közösen hatalmas mentőcsomagot és likviditásösztönző programot jelentett be. A bejelentés kedvezően hatott a hazai hozamszintre és a forintra is, de csak átmenetileg. A piaci szereplők többsége szerint ugyanis Görögország a mentőcsomag ellenére sem fogja elkerülni az államcsődöt (azaz a hitelei törlesztésének átütemezését), több övezeti tagország pedig jelentős megszorításokat volt kénytelen eszközölni egy olyan helyzetben, amikor a törékeny gazdasági növekedés éppen a költségvetéstől jövő támogatást igényelné. Az európai befektetési eszközök így az elmúlt időszakban lekerültek a preferált befektetések listájáról, ami hátrányosan érintette az övezethez gazdasági szálakon keresztül erősen kötődő, még eurózónán kívül eső, de oda igyekvő országok tőkepiacát is.

Ebben a kockázatkerülő hangulatban látott napvilágot néhány hazai kormánypárti politikus részéről olyan nyilatkozat, amiben a magyar költségvetés kritikus állapotáról, Görögországgal való összehasonlításról és államcsőd közeli helyzetről volt szó: a forint heves gyengüléssel reagált, a piaci elvárt hozamok meredeken emelkedtek, de a hírek nem csak idehaza, hanem szerte a világban kisebb pánikot okoztak. A kormányfő szavai, illetve az azt követő gazdaságpolitikai intézkedések aztán megnyugtatták a piacokat, abban ugyanis a korábbi 3,8%-os hiánycél tartása szerepelt. A hazai hosszú hozamok a félév végére végül valamelyest a 2009. végi szintek alatt zártak, szinte teljesen lenullázva az első negyedév hozamcsökkenését.

Jól tükrözte a piaci eseményeket a külföldi befektetők állampapír-állományának alakulása. Áprilistól gyakorlatilag folyamatos volt az állomány csökkenése, azaz a piac egyre inkább a hazai szereplők vásárlásaira volt utalva. A jelenlegi gazdasági folyamatok jelentősen csökkentették az ország finanszírozási igényét, így az államadósság belülről történő finanszírozása a korábbiakhoz képest kisebb problémát jelent. Mindez csökkentette a hazai állampapírcsökkentését, azonban – a választásokat követően – újra megjelent a politikai kockázat, illetve a gazdaságpolitikai intézkedések implementációs kockázata.

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 akadozni, 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) állampapírcsökkentését elvárt hazai hozamok meredeken emelkedtek, miközben a jobb megítélés alatt álló országokban (Németország) a hosszabb futamidejű állampapírcsökkentését 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.

Hazai és közép-európai részvénytőzsiatok

Ellentétes negyedéveknek lehetünk tanúi a 2010-es év első félévében. Az év elején a kedvező makrogazdasági adatok fokozták a világgazdasági növekedés újraindulásába vetett bizalmat, így fokozódott a kockázatvállalási hajlandóság, jelentősen nőtt a globális likviditás. Az emelkedő trendben a rendkívül magas görög államadóssággal kapcsolatos hírek is csak rövid időre okoztak megtorpanást. A negyedév végén a globális részvénytőzsiatok lokális csúcsra emelkedtek. A hazai részvényindex 14,22%-kal emelkedett, megközelítette a 2008. őszi tőzsdei összeomlás előtti, MOL akvizíciós hatással korrigált értékét.

A második negyedévben egyre rémisztőbb hírek érkeztek az eurózóna déli tagjainak költségvetési helyzetéről. A görög államadósság finanszírozhatóságával kapcsolatos problémák egyre erőteljesebben eszkalálódtak. A nemzetközi gazdasági növekedés újraindulásába vetett bizalom is megingott, így a második negyedév szinte teljesen elemesztette az első negyedév nyereségét. A befektetők egy újabb, immár az állami szférából kigyűrűző hitelezési válságtól tartva, jelentős mértékben csökkentették kockázatos kitétségeiket és biztonságos eszközökbe (USA kötvények, német állampapírok) és devizákba (USD, CHF) menekültek. A fent említett események hatására a hazai részvénytőzsiatok a globális részvénytőzsiatokkal összhangban jelentős mértékben csökkentek.

A BUX index tagjainak első negyedéves teljesítményét megvizsgálva alig találunk olyat, amelyik eséssel zárta a negyedévet. Az index emelkedését csupán 3 papír tudta túlszárnyalni, ezek közül az OTP és a MOL a két legjelentősebb. Az OTP nemcsak egy bank, hanem az egész térség legnagyobb forgalmú vállalata, részvényárfolyamában Közép-Európa aktuálisan igen kedvező megítélése is tükröződik. A MOL főként az új olajmezőin végrehajtott sikeres kutatásainak, valamint a magas olajáraknak köszönheti az emelkedést. A kisebb forgalmú Rába a márciusi optimizmus legnagyobb nyertese volt, árfolyamában a recessziót követő kilábalásban rejlő gépjárműipari lehetőségek is jótékonyan fejtették ki hatásukat. A Richter gyenge teljesítményét ezúttal hírszegény környezetben érte el, korábbi emelkedése után nem jött új, piacmozgató hatású esemény.

A második negyedév során Európa egyre több országáról derült ki, hogy államadósságuk, államháztartási hiányuk fenntarthatatlan. Ez azt is jelenti, hogy az állami költsékesre alapozott gazdaságélénkítési kísérlet a végére ért. Magyarországon a választásokat követően a politikai elit meggondolatlan kijelentései jelentősen megingatták az ország stabilitásával kapcsolatos nemzetközi bizalmat. A fentiek fényében nem meglepő, hogy a globális hangulat romlása mellett a BUX alulteljesítette a régiós részvényindexeket. 13,18%-kal esett a hazai részvénytőzsiat legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2010. második negyedévében, ezzel féléves teljesítménye -0,83%-ra csökkent. A RAX index 9,84%-os és a BUMIX index 10,09%-os csökkenése a második negyedévben azt jelzi, hogy a piac egyéb szegmensei is gyengélkedtek, de a BUX-hoz képest kevésbé estek.

A BUX index tagjainak második negyedéves teljesítményét megvizsgálva vegyes képet tapasztalunk. A nagy papírok kivétel nélkül estek, egyedül a Richter volt képes minimális emelkedést felmutatni, a forintgyengülés miatt bekövetkező javuló exporthelyzete és a reményt keltő gyógyszerkísérleteinek köszönhetően. A MOL árfolyamát az újabb és újabb olaj és földgáz lelőhelyek felfedezése tartotta. Az OTP a negyedév vesztese, hiszen nemcsak az előző negyedév nyereségét, hanem annak közel dupláját veszítette el. A legnagyobb közép-európai részvényt az extra bankadó bejelentése mellett a romló globális is hangulat

sújtotta. A bankrendszerrel való befektetői elfordulás az alacsonyabb likviditású szektortársat az FHB-t is súlyosan érintette, aki ezzel a félév vesztese is lett. Az egyedi sikersztorikat, vagy magas osztalékot kínáló kis papírok voltak a negyedév nyertesei.

A legnagyobb 20 közép-európai részvényt tömörítő aggregált index, a CETOP20 valamint a lengyel és a cseh tőzsdeindexek euróban számolva felülmúlták a hazai részvények teljesítményét, köszönhetően a hazai gazdaság nemzetközi megítélésében bekövetkezett negatív fordulat eredményeként kialakult erőteljes forintgyengülés hatására, viszont saját devizában kalkulálva a hazai tőzsde indexe csökkent a legkisebb mértékben.

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
2010. első negyedév	14,22%	4,47%	7,12%	12,99%
2010. második negyedév	-13,18%	-9,00%	-7,76%	-14,96%
2010. első félév	-0,83%	-4,93%	-1,20%	-3,91%

Nemzetközi részvényt 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, a forint pedig az euróval szemben. Így fordulhatott elő, hogy a saját devizában alig változó amerikai indexek forintban kétszámjegyű emelkedést mutatnak.

Részvényindexek hozama 2010. I. félév	BUX	CETOP20 EUR	RTSI USD	MSCI Feltörekvő Európa USD	MSCI World Free USD
Saját devizában		-3,91%	-7,29%	-10,41%	-10,88%
Forintban	-0,83%	1,39%	14,38%	+10,70%	+11,41%

A részvényt piacokat 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 világgazdaság 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 megemlítették 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.

A referencia index teljesítménye

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható hozamot 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, viszont 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 +3,13%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +3,53%-ot teljesített a költségek levonása után.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2010. január - június	
	Forintban	Index valutában
MAXC	4,35%	4,35%
RALA	2,50%	2,50%
BUX	-0,83%	-0,83%
MSCI World	+11,41%	-10,88%
Referencia index*	+3,13%	

* 20% MAXC – 70% RALA – 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 alapkezelő 2010 első félévében jelentősebb mértékben nem változtatott az egyes eszközosztályok súlyán, csak a kötvény eszközosztály összetételén változtattunk. A hazai kötvénypiac első negyedéves kedvező teljesítését követően, a második negyedévben a hazai gazdaság megítélésében bekövetkezett negatív fordulat miatt csökkentettük a kockázatosabbnak minősülő hazai kötvényszeközök arányát és a bankbetét alternatívájának is tekinthető, tőkegaranciát nyújtó likviditási alapba súlyoztunk át.

Súly a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.
Kötvény és pénzüpiaci alapok	56,9%	52,6%	56,6%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	18,1%	19,2%	18,7%
Raiffeisen Likviditási Alap	8,0%	4,9%	19,7%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	15,4%	17,2%	7,4%
Concorde Rövid Futamidejű Kötvény	6,1%	6,6%	6,3%
Generali Hazai Kötvény Alap	9,3%	4,7%	4,5%
Részvény alapok	4,1%	4,4%	4,4%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	4,1%	4,4%	4,4%
Egyéb alapok	35,4%	34,8%	34,1%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	18,1%	19,2%	18,9%
Raiffeisen Index Prémium Alap	7,9%	8,3%	7,9%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	6,5%	7,3%	7,3%
Aegon Atticus Vision Származtatott Befektetési	2,9%	0,0%	0,0%
Készpénz	3,6%	8,2%	4,9%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING CORVINUS 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
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.
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.
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 félrearázásokot kihasználva igyekszik arbitrázs ügyletek (azonnali részvény- vagy indexvásárlás határidős eladással fedezve) segítségével az állampapírok hozamát meghaladó hozamú ügyleteket kötni.
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 vagyron reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

Alap	Duration (év) (2010.06.30)	Eszköz allokáció (2010.06.30)	Ország allokáció (2010.06.30)
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,49	Diszkontkincstárjegyek 2,49% Államkötvény 21,60% Vállalati kötvény 2,66% Jelzáloglevél 1,64% Lekötött betét 28,17% Számlapénz 43,44%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,21	Számlapénz 65,43% Lekötött betét 34,57%	Magyarország: 100%
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	Na	Magyar államkötvények 95,27% Diszkont kincstárjegyek 1,68% Számlapénz 0,03% Állampapír repo 0,17% Egyéb eszközök 2,85%	Magyarország: 100%
Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap	Na	Készpénz -0,02% Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok 103,05% Diszkontkincstárjegyek 24,49% Magyar Államkötvények 55,61% Devizás kötvények 5,08% Egyéb kötvények 17,88% Hazai részvények 0,27% Származtatott ügyletek 0,18% Kötelezettségek -2,50%	Na
Generali Hazai Kötvény Alap	Na	Államkötvény 82,16% Jelzáloglevél 5,14% Diszkont kincstárjegy 10,76% Számlapénz, bankbetét 1,94%	Na

Forrás: az alapok 2010. 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.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2010.06.30)	Ország allokáció (2010.06.30)
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Shell, Toyota, Chevron Texaco, AT&T, Daimler, Total, Nippon Telephone, Barclays, Verizon, ENI	Részvénypozíciók devizák szerint: EUR: 43,87%, USD: 18,98%, JPY: 17,82%, GBP: 8,87%, AUD: 0,52%, CAD: 2,32%, NOK: 0,83%, CHF: 1,78%, DKK: 1,43%, SEK: 2,89%, TRY: 0,68% Részvénypozíciók szektorok szerint: pénzügy: 16,73%, energetika: 21,67%, ciklikus fogyasztási javak: 20,67%, nem ciklikus fogyasztási javak: 3,68%, kommunikáció: 17,21%, ipar: 7,37%, technológia: 0,46%, közszolgáltatás: 2,96%, alapanyag: 9,29%

Forrás: az alapok 2010. 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.
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 strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált 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.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2010.06.30)	Ország allokáció (2010.06.30)
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi kötvény befektetési jegy 39,02% Külföldi részvény befektetési jegy 49,04% Hazai befektetési jegy 8,38% Készpénz (deviza) 2,68% Készpénz (forint) 0,88%	Na
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Államkötvény 8,98% Vállalati kötvény 9,99% Jelzáloglevél 9,48% Számlapénz 67,11% Deviza 4,45%	Magyarország 100%
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Államkötvény 13,24% Betét 65,38% Opció 1,30% Számlapénz 17,13% Deviza 2,95%	Magyarország 99,9%, USA 1,1%, Nyugat-Európa 0,2%

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

Na: nincs adat

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			9 463 193	
Forint			9 463 193	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			254 177 085	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			24 564 033	
Nyíltvégű			24 564 033	
GEN HU KTV	HU0000705736	13 000 000	24 564 033	HUF
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			229 613 052	
Nyíltvégű			229 613 052	
AEGON B.KTV	HU0000702493	13 760 562	40 672 396	HUF
AEGON VISION	HU0000705264	5 691 818	7 626 194	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	5 668 228	16 128 359	HUF
RAAK	HU0000702774	4 000 000	17 071 240	HUF
RAHA	HU0000703699	35 182 368	47 677 843	HUF
RALA	HU0000702097	11 893 521	21 176 129	HUF
RANRA	HU0000702790	5 641 002	10 923 112	HUF
RAPA	HU0000702758	16 491 851	47 647 778	HUF
RIPA	HU0000703707	16 573 427	20 690 001	HUF
Követelések			185 427	
Kötelezettségek			-114 108	
A portfólió értéke összesen			263 711 597	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2010.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			13 589 082	
Forint			13 589 082	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			249 554 509	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			11 751 624	
Nyíltvégű			11 751 624	
GEN HU KTV	HU0000705736	6 000 000	11 751 624	HUF
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			237 802 885	
Nyíltvégű			237 802 885	
AEGON B.KTV	HU0000702493	6 260 562	19 324 358	HUF
CONCORDE RKV	HU0000701685	5 668 228	16 603 935	HUF
RAAK	HU0000702774	4 000 000	19 239 264	HUF
RAHA	HU0000703699	35 182 368	49 596 690	HUF
RALA	HU0000702097	28 345 761	51 731 609	HUF
RANRA	HU0000702790	5 641 002	11 548 964	HUF
RAPA	HU0000702758	16 491 851	49 052 850	HUF
RIPA	HU0000703707	16 573 427	20 705 215	HUF
Követelések			1 955	
Kötelezettségek			-102 108	
A portfólió értéke összesen			263 043 438	

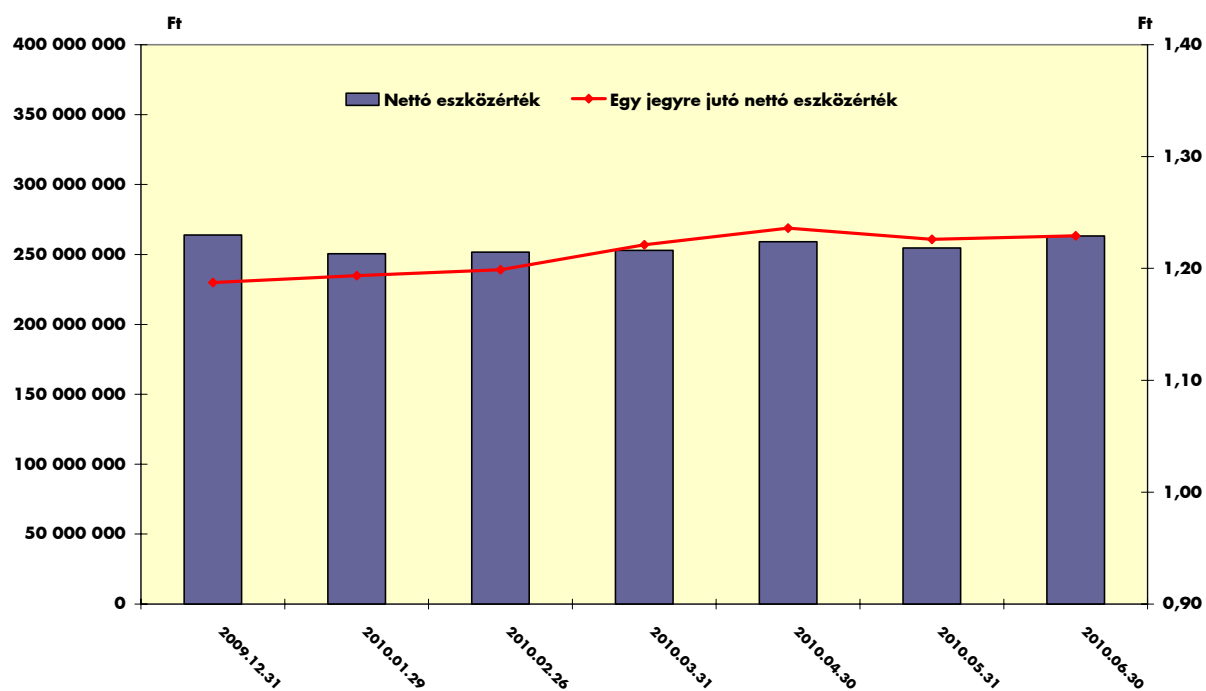
Az Alap 2010.01.01. és 2010.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	222 260 874
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	17 789 583
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	25 940 855
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	214 109 602
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	263 043 438
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	1,228546

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