

***Raiffeisen PRIVATE BANKING***  
***PANNONIA Alapok Alapja***  
***Féléves jelentés 2007.***

# 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., Nagy Zsuzsanna
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 tőkét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkájének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetéseinek 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
2007. I. félév*	4,42%	1,044208 Ft	1 167 975 475 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 csúcspontot 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 csúcspontjához 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
<b>US dollárban</b>	+26,02%	+5,82%	+4,10%	+17,70%	+18,68%
<b>Forintban</b>	+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 „felültesztelő” 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
<b>US dollárban</b>			+1,29%	-1,92%
<b>Forintban</b>	+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
<b>MAXC</b>	+2,44%	+2,44%
<b>ZMAX</b>	+1,94%	+1,94%
<b>BUX</b>	+23,51%	+23,51%
<b>MSCI World</b>	+3,72%	+5,82%
<b>Referencia index*</b>	<b>+8,92%</b>	

\* 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 pénzügyi 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 hovatartozó felülvizsgálatra a portfólió összetétele. Az időszak végén kialakult arányok egy óvatos összetételt eredményeztek, hiszen a részvény alapok aránya épphogy meghaladta 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	2007.06.30.
<b>Likviditási Alapok</b>	<b>8,2%</b>
Raiffeisen Likviditási Alap	8,2%
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>23,8%</b>
Raiffeisen Pénzügyi Alap	16,5%
Aegon Belföldi Kötvény Alap	5,3%
Aegon Nemzetközi Kötvény Alap	2,1%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>30,1%</b>
Aegon Közép Európai Részvény Alap	11,8%
Futura Indexkövető Részvény Alap	5,2%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	11,7%
Raiffeisen Részvény Alap	1,4%
<b>Vegyes Alapok</b>	<b>4,3%</b>
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	4,3%
<b>Ingatlan Alapok</b>	<b>14,8%</b>
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	14,8%
<b>Egyéb alternatív alapok</b>	<b>6,1%</b>
Aegon Money Max Alap	6,1%
<b>Készpénz</b>	<b>12,8%</b>

#### IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA 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.
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%
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 részvényportfolió 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.
Futura Indexkövető Részvényalap	100% BUX Index	1,40%	Credit Suisse Asset Management Hungary Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja a Budapesti Értéktőzsdén kereskedett részvényekbe történő befektetések révén hosszú távon számottevő reálhozam biztosítása a befektetők számára. Az Alap indexkövető stratégiája révén a BUX index árfolyamemelkedésének megfelelő teljesítmény elérésre törekszik.
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 mindenkor 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 / szektor allokáció (2007.06.30)
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	Na	Magyarország: 41,98%, külföldi részvények: 32,79%
Futura Indexkövető Részvényalap	Na	Gépjárműipar: 37,32%, Bankszektor: 25,62%, Energiaipar: 23,04%, Gyógyszeripar: 13,00%, Távközlés: 0,58%, Egyéb: 0,44%
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-alkokációval mozoghasson, a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében.
Raiffeisen Ingatlan Alap – D sorozat	100% BIX (BAMOSZ Ingatlan Index)	2,00%	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.
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	10% RMAX Magyar Állampapír Index - 40% Merrill Lynch Kelet-Európai Államkötvény index - 50% MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index 10/40 (ndr)	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének 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 mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzpiaci alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.



<b>Alap</b>	<b>Típus</b>	<b>Eszköz allokáció (2007.06.30)</b>	<b>Ország allokáció (2007.06.30)</b>
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 befjegy 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)
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Nemzetközi kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi részvény befektetési jegy: 52% Külföldi kötvény befektetési jegy: 38% Hazai pénzügyi befektetési jegy: 7% Készpénz: 3%	Na

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
<b>Pénzforgalmi számla</b>	<b>229 975 075</b>	HUF
Követelések	49 901	HUF
Kötelezettségek	-3 905	HUF
<b>A portfólió értéke összesen</b>	<b>230 021 071</b>	

\* Az Alap indulásának dátuma.

### BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.06.29-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>130 419 528</b>	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>465 473 754</b>	<b>1 037 939 366</b>	
Nyíltvégű		465 473 754	1 037 939 366	
AEGON B.KTV	HU0000702493	23 940 298	61 661 541	HUF
AEGON MMAXX	HU0000703145	39 596 273	71 242 881	HUF
AEGON NK KTV	HU0000702477	21 295 573	24 812 878	HUF
AEGON RV A	HU0000702501	29 985 410	135 856 666	HUF
FUTURA RÉSZV	HU0000702980	17 009 048	58 599 215	HUF
RAAK	HU0000702774	11 045 448	50 796 237	HUF
RAIA D	HU0000704515	118 290 985	193 522 041	HUF
RALA	HU0000702097	64 190 609	95 729 445	HUF
RANRA	HU0000702790	51 958 173	136 615 547	HUF
RAPA	HU0000702758	81 795 702	193 107 138	HUF
RARA	HU0000702766	6 366 235	15 995 777	HUF
<b>Követelések</b>			<b>56 140</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-439 559</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 167 975 475</b>	

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

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

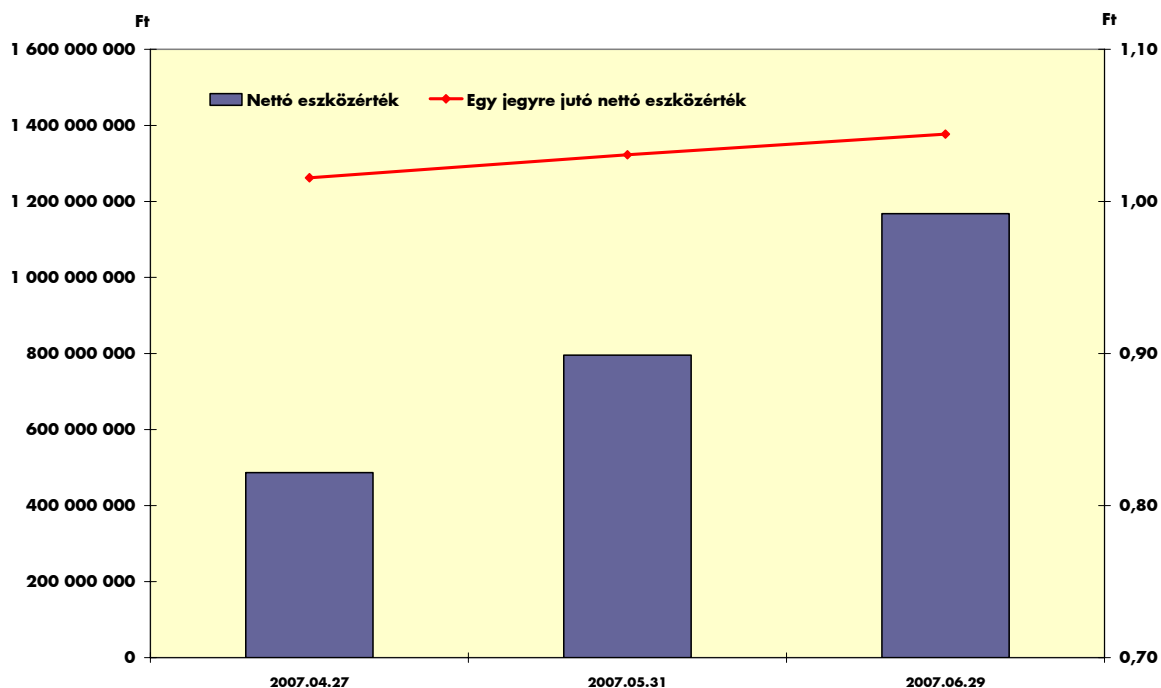
### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.04.02-én	229 975 075
2007. I. félévben eladott befektetési jegyek	951 483 949
2007. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	62 931 757
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.06.30-án	1 118 527 267
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.06.30-án	1 170 990 086
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.06.30-án	1,046903

\* 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 6.

Balogh András  
az Alap képviselőjében