

Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap
Féléves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Perspektíva Alap
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.539/2007.
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., Leposa Csilla
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 Perspektíva Alap tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő által kibocsátott 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 kötvényalapok dominálnak, de megtalálható benne ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. index hozama
2007.**	1,82%	1,018187 Ft	1 595 530 702 Ft	-
2008.06.30.	-2,50%	0,992755 Ft	1 201 583 568 Ft	-

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

** az Alap 2007. július 31-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2008. év első félévének folyamán jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hazai kötvénypiac

Nem volt kedvező a befektetői hangulat a feltörekvő piacok számára, ezt a magyar államkötvények befektetői is a bőrükön érezhették. A 2007. nyarán Amerika felől érkező jelzáloghitel-piaci válság nem csak a nagybankokat és a biztosítókat érintette, hanem a bankközi likviditás erős beszűkülése révén az egész pénzügyi rendszerből is kiszippantotta az elkölthető fölös pénzt, melyet ezután nem kockázatos, feltörekvő piaci befektetésekbe próbáltak elhelyezni a külföldi intézményi befektetők, hanem saját likviditásukat és tartalékaikat igyekeztek feltölteni. Ez a környezet jelentős zuhanást okozott a magyar állampapírok piacán is, a külföldi vételi érdeklődés erősen lecsökkent, a belföldi szereplők pedig nem tudták a kieső keresletet pótolni. A jelentős hozamemelkedést az MNB több rendbeni kamatemelése támasztotta alá. A tőkepiaci helyzetet jól mutatja az indexek teljesítménye, a rövid papírok RMAX indexe fél év alatt már tisztes emelkedést mutat, de a teljes kötvénypiacot reprezentáló CMAX index még mindig nyögi a hosszú papírok átértékelődésén elszenvedett tőkevesztéséget, és fél év után is negatív a hozama. A régiós papírok ugyanakkor meglepően jól teljesítettek euroban mérve, de az erőteljes forinterősödés elvette ezt a teljesítményt a hazai befektetőktől. Fontos eseménye volt a félévnek, hogy 2008. február 25-én az MNB eltörölte a forint ingadozási sávját, és a hazai deviza a félév folyamán ki is használta kibővült lehetőségeit. Hamarosan erősödésbe kezdett a 260 feletti szintekről, majd átütötte a korábbi 240-es sávszélt, és a még régebben érvényben levő, korábbi, 235-ös sáv szélét is. Ez a jelentős erősödés nem rendelkezett erős makrogazdasági alapokkal, nem alakult kedvezően az infláció és az államháztartási hiány, nem voltak kedvezőek a külkereskedelem számai, így talányos lehetett sok gazdasági szereplő számára, hogy mi szól a magas hazai kamaton kívül a forint erőssége mellett. Mivel a nagy kereslet a forint iránt nem tükröződött sem a hazai kötvénypiac, sem a részvénytőkepiaci teljesítményén, így kérdéses, hogy meddig maradhat ilyen erős a hazai deviza.

Kötvényindexek hozama 2008. január – 2008. június	RMAX	CMAX	Merrill Lynch Feltörekvő Európa EUR
Index devizában	+3,38%	-1,51%	+6,56%
Forintban	+3,38%	-1,51%	-0,30%

Forrás: BLOOMBERG

Hazai és nemzetközi részvénytőkepiacok

Kitartóan estek a részvénytőkepiacok 2008. első felében, a tavalyi év végének a teljesítménye csak az előjátékot jelentette a lejmenet megindulásához. Ezzel véget ért az elmúlt 5 év töretlennek tekintető emelkedése, ami a 2000-2002-es nagy esést követte. Mivel a főbb piacok mindegyike már igen hamar beesett korábbi csúcsa alá 20%-kal, így „hivatalosan” is kiérdemelte a tartósan eső piacokra használt „bear market” megnevezést.

Az esés mozgatórugóját továbbra is a 2007. júliusi amerikai jelzáloghitel-piaci válság és az azzal kapcsolatos hírek jelentik, valamint az amerikai recesszió fenyegetésének a réme. A legnagyobb esést a tavaly legjobban teljesítő piacok mutatták, így a német DAX, a vezető európai cégeket tömörítő EuroStoxx50 egyaránt -20% alatt teljesített, de az amerikai indexek is hasonlóan rossz teljesítményt mutattak. A bankszektor továbbra is húzóerőt jelent az esésben, a fokozatosan leírt rossz jelzálog-követelések bejelentése egyre csökkentette a bizalmat a szektor iránt. A korán „színt valló” amerikai bankok és viszontbiztosítók után a lassabban reagáló európai nagybankok tartották fenn a hírek folyamát, számos bejelentés született még 2008-ban is veszteségjelentésekről, vezérigazgatók menesztéséről, valamint tőkeemelések szükségességéről.

A mi régióink számára sem volt jobb 2008. első feléve, a befektetői kockázatvállalás gyors romlása az átlagosnál jobban sújtotta a fejlődő piacokat. A BUX mellett a cseh és a lengyel piac is -20% körüli teljesítményt mutatott, ez rosszabb a fejlett piacok

teljesítményénél. Az orosz RTSI részvényindex USA dollárban mért stagnáló teljesítményét mindenképp kiemelkedőnek kell tekintenünk, de ez már első pillantásra is szembeűnő. A régiós index teljesítményében ez jelentős felhúzó erőt jelentett a globális részvénypiaci teljesítményhez képest. Ezt a piacot az Alap a Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencián keresztül éri el. A globális részvénypiaci teljesítményét leképező MSCI World Free index nem teljesített rosszul a régióhoz képest, de a forint erősödése sokat rontott a teljesítményén, így a legrosszabbak közé került az összehasonlításban. A fejlett részvénypiacokat az Alapkezelő a Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapon keresztül éri el.

Részvényindexek hozama 2008. január – 2008. június	BUX	CETOP20 EUR	RTSI USD	MSCI Feltörekvő Európa USD	MSCI World Free USD
Saját devizában	-22,29%	- 11,71%	+0,30%	-8,24%	-11,75%
Forintban	- 22,29%	- 18,14%	-13,58%	-20,75%	- 23,78%

Forrás: BLOOMBERG

Az Alap kockázati felára

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható kockázati felarat jól tükrözi az alábbi összetett index teljesítménye. Bár az Alap nem követ benchmarkot, így az itt látható összetett referenciaindex összetételét sem szándékozik szorosan követni az alapkezelő, annyit mégis elmondhatunk, hogy az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Éppen ezért az Alap teljesítményét összehasonlíthatjuk a hasonló kockázati szintet megcélzó indexével. Az összetett referenciaindex alatt látható -2,14%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap -2,55%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2008. első félévében nem biztosított kiemelkedő hozamot a megcélzott kockázati szinthez képest.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2008. január - június	
	Forintban	Index devizában
CMAX	-1,51%	-1,51%
BIX	+3,35%	+3,35%
RALA	+3,27%	+3,27%
MSCI Feltörekvő Európa	-20,75%	-8,24%
MSCI World Free	- 23,78%	-11,75%
Összetett index	-2,14%	

* 60% CMAX – 20% BIX – 10% RALA – 5% MSCI Feltörekvő Európa – 5% MSCI World Free

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 kötvénytúlsúlyos alap, azaz a pénzügyi és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az alap 2007. július végi indulását követően havonta került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. Az év végére kialakult arányok egy óvatos összetételt eredményeztek, hiszen a részvény alapok aránya nem érte el a 6%-ot. Ezzel szemben az ún. alternatív eszközcsoportba sorolható abszolút hozamú és származtatott alapok aránya meghaladta a 20%-ot.

Az alapkezelő 2008. folyamán sem növelte a kockázatot az alapon, mivel a részvényalapok aránya továbbra is alacsony szinten van. Az 5,3%-os félév végi arány annyiban változott, hogy megnőtt a hazai és régiós részvényeket tartalmazó Raiffeisen Részvény Alap aránya a nemzetközi fejlett piacok papírjait tömörítő Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alappal szemben.

Tovább nőtt a kötvényalapok, különösen a hosszú kötvényalapok aránya az egyéb alapok rovására, ez nagyrészt a hazai állampapírpiacon lejtemenete után kínálkozó kedvező vételi lehetőségeknek köszönhető. A kockázat csökkentését szolgálta a Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia arányának csökkentése is, mert a kiegyensúlyozott vegyes alap mintegy 50%-ban fektet be Közép- és Kelet-Európa részvénypiacába. Így elmondhatjuk, hogy az alapkezelő befektetési politikáját kockázatos és az abszolút hozamra törekvő alapok arányának a csökkentése dominálta az alap gerincét kitevő hosszú kötvényalapok javára. Az Alapkezelő a tájékoztatóban meghirdetett befektetési politikának megfelelően a Raiffeisen alapcsalád befektetési jegyeiből állítja össze az Alap portfólióját.

Súly a portfólióban	2007.12.31.	2008.03.31.	2008.06.30.
Kötvény Alapok	38,4%	43,0%	57,7%
Raiffeisen Kötvény Alap	19,1%	24,9%	25,1%
Raiffeisen Pénzügyi Alap	19,3%	18,1%	23,4%
Budapest II. Kötvény Alap	0,0%	0,0%	9,2%
Részvény Alapok	5,4%	5,0%	5,3%
Raiffeisen Részvény Alap	2,9%	2,3%	4,1%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	2,5%	2,7%	1,2%
Egyéb alapok	53,1%	51,9%	35,3%
Raiffeisen Hozam Prémium Alap	10,2%	11,9%	4,2%
Raiffeisen Index Prémium Alap	11,5%	9,6%	11,1%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	11,8%	6,1%	3,2%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	20,6%	24,3%	16,8%
Kézpénz	2,1%	0,1%	1,7%

IV. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap által 2008. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembevételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapírbefektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír-befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
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.
Budapest (II.) Kötvény Alap	Na	1,50%	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az alap portfóliójában túlnyomórészt alacsony kockázati szintet képviselő hazai és nemzetközi (főként kelet-európai) államkötvények és vállalati kötvények találhatók. A kötvények mellett a portfólióba esetenként a határidős piacon teljesen fedezett részvények is kerülhetnek.

Alap	Duration (év) (2008.06.30.)	Eszközallokáció (2008.06.30.)	Országallokáció (2008.06.30.)
Raiffeisen Kötvény Alap	4,07	Készpénz 2% Államkötvény 83% Vállalati kötvény 5% Jelzáloglevél 10%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,6	Diszkontkincstárjegyek 55% Államkötvény 28% Vállalati kötvény 12% Jelzáloglevél 3% Folyószámla követelés 1%	Magyarország: 100%

Budapest (II.) Kötvény Alap	Na	Diszkontkincstárjegy 10,96% MNB Kötvény 3,12% Államkötvények 74,09% Folyószámla 0,08% Jelzálogkötvény 10,79% Nemzetközi kötvény 0,96%	Na
-----------------------------	----	--	----

Forrás: az alapok 2008. június havi jelentései

Na.: nincs adat

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
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	2,00%	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 (2008.06.30.)	Ország allokáció (2008.06.30.)
Raiffeisen Részvény Alap	OTP 12%, MOL 10%, CEZ 9%, MTelekom 6%, Richter 6%	Magyarország: 55,50% , Csehország: 16,97%, Lengyelország: 15,53%, Ausztria: 12,00%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Wal-Mart, Exxon Mobil, Shell, BP Ammoco, Volkswagen, Petro Brasil, Chevron Texaco, Total, General Electric, HSBC	USA: 38,81%, Európa: 31,59%, Japán: 9,00%, UK: 10,65%, Svájc: 1,94%, Norvégia:0,98%, Egyéb: 7,03%

Forrás: az alapok 2008. június havi jelentései

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
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 termékeknek 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. Az Alap a megcélzott termékek/piacok teljesítményéből a megvásárolt vételi opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetési útján részesedik.
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 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 pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.
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 értékpapírokon, állampapírokon 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 (2008.06.30.)	Ország allokáció (2008.06.30.)
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Kincstárjegy 35% Államkötvény 21% Jelzáloglevél 7% Opció 0,1% Számleptéke 36%	Na
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Diszkontkincstárjegyek 23% Államkötvény 15% Betét 28% Opció 5% Folyószámla követelés 30%	Na
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi kötvény befektetési jegy 42% Külföldi részvény befektetési jegy 49% Hazai befektetési jegy 5% Készpénz (deviza) 0,2% Készpénz (forint) 3,8%	Na
Raiffeisen Ingatlan Alap – D sorozat	Ingatlan forgalmazó alap	Befektetésre váró (likvid) eszköz 19% Likvid eszköz 25% Irodaingatlanok 26% Szolgáltató, kereskedelmi ingatlanok 16% Ipari, logisztikai ingatlanok 8% Vegyes hasznosítású ingatlanok 2% Kereskedelmi ingatlanok 3%	Magyarország: 100% (az ingatlanokra vonatkozóan)

Forrás: az alapok 2008. június havi jelentései

Na.: nincs adat

IV. Portfólió összetétel

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			34 249 670	
Forint			34 249 670	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		818 966 109	1 562 483 544	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		0	0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		818 966 109	1 562 483 544	
Nyíltvégű		818 966 109	1 562 483 544	
RAAK	HU0000702774	37 439 650	187 245 798	HUF
RAHA	HU0000703699	143 153 670	162 163 905	HUF
RAIA D	HU0000704515	193 749 903	329 266 723	HUF
RAKA	HU0000702782	131 491 838	305 343 377	HUF
RANRA	HU0000702790	15 953 316	40 066 945	HUF
RAPA	HU0000702758	126 709 113	308 647 307	HUF
RARA	HU0000702766	19 067 755	46 400 772	HUF
RIPA	HU0000703707	151 400 864	183 348 717	HUF
Követelések			28 188	
Kötelezettségek			-675 277	
A portfólió értéke összesen			1 596 086 125	

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			21 696 544	
Forint			21 696 544	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		581 599 798	1 173 915 885	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		0	0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		581 599 798	1 173 915 885	
Nyíltvégű		581 599 798	1 173 915 885	
BP. KÖTV.II.	HU0000702709	26 219 817	109 902 985	HUF
RAAK	HU0000702774	8 858 593	38 287 743	HUF
RAHA	HU0000703699	43 153 670	50 118 111	HUF
RAIA D	HU0000704515	113 817 157	201 077 471	HUF
RAKA	HU0000702782	133 593 176	299 535 940	HUF
RANRA	HU0000702790	7 219 163	13 845 633	HUF
RAPA	HU0000702758	111 367 803	279 421 818	HUF
RARA	HU0000702766	23 969 555	49 508 828	HUF
RIPA	HU0000703707	113 400 864	132 217 356	HUF
Követelések			4 981	
Kötelezettségek			-494 907	
A portfólió értéke összesen			1 195 122 503	

Az Alap 2008.01.01. és 2008.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

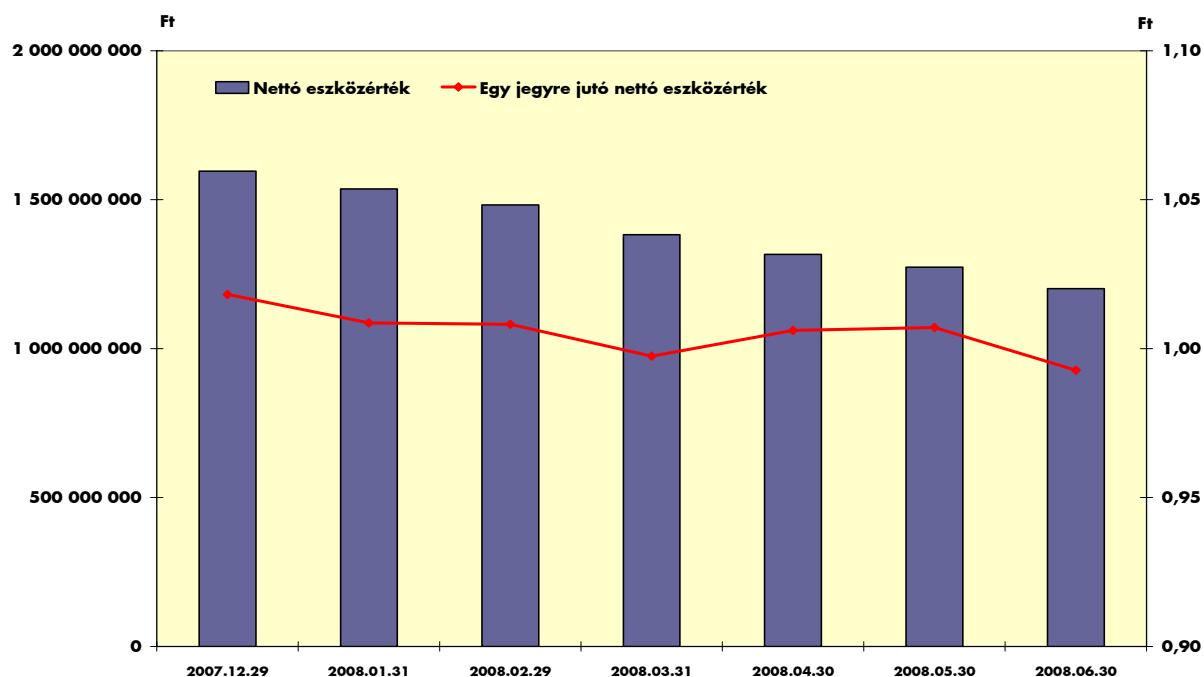
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	1 567 423 741
2008. I. félévben eladott befektetési jegyek	23 056 684
2008. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	387 009 276
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.06.30-án	1 203 471 149
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.06.30-án	1 195 122 503
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.06.30-án	0,993063

2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama induláskor

	2007.07.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	500 100 402
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000201

3. 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, 2008. augusztus .

Balogh András
az Alap képviselőjében