

Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap **Féléves jelentés 2008.**

I. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.540/2007.
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., Mérő Mátyás
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 az Alap tőkét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap jegyei euróban nevesítettek, az alap is külföldi befektetési alapkezelők különböző befektetési jegyeit tartja a portfóliójában, az alap is a nemzetközi tőkepiacokra rendelkezik kitettséggel. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az alapkezelő az Alap tőkét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetési között a kötvényalapok dominálnak.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	-0,27%	0,997340 €	3 486 925 €	-
2008.06.30.	-4,77%	0,949813 €	3 013 823 €	-

* 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

Nemzetközi részvénypiacok

Kitartóan estek a részvénypiacok 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 januári események folyamát a hó második felében egy jelentős, 10% körüli esés nyitotta az európai részvénypiacon, amit a Société Generale francia nagybank pozícióinak zárása okozott. Ez csak fokozta a már meglévő bizalmatlan befektetői hangulatot, így a zuhanás a következő napokon is folytatódott, a részvénypiaci hangulatért az utóbbi időben kifejezetten aggódó amerikai központi bank pedig azonnal egy rendkívüli, 75 bázispontos kamatsökkentéssel reagált. Egy héttel később, a rendes hóvégi ülésén újabb 50 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatszintet, így egy hónapon belül kiemelkedőnek számító 1,25%-kal csökkent az amerikai alapkamat. A félév folyamán a FED összesen 2%-ig csökkentette az alapkamatot, nagyrészt a befektetői bizalom megőrzése, másrészt pedig a gazdasági tevékenység élénkítése, ezáltal a recesszió lehetőségének távoltartása céljából.

Az európai részvénypiac is kiemelkedően rosszul teljesített, de az Európai Központi Bank nem érezte szükségesnek azt, hogy hasonló lépésekre ragadtassa magát. Az EKB változatlanul hagyta egész félévben az inflációs félelmek miatt az alapkamatot, bár az aktuális emelési ciklus 2007-es felfüggesztése monetáris lazításként is értelmezhető. Aktív résztvevője volt viszont az EKB is a bankközi piac likviditását támogató, jegybanki likviditásbiztosító akcióknak, melyekkel rendszeresen igyekezett az amerikai, az európai és a svájci jegybank a bankrendszer normális működését támogatni.

A meghatározó nemzetközi indexek 2008. első félévi teljesítménye helyi devizában, illetve euroban kifejezve:

Részvényindexek hozama 2008. január – június	S&P500 USD	Dow USD	NASDAQ USD	NIKKEI JPY	DAX EUR	MSCI World Free USD
Saját devizában	-12,83%	-14,44%	-13,55%	-11,93%	-20,44%	-11,75%
Euróban	-19,21%	-20,70%	-19,88%	-12,54%	-20,44%	-18,08%

Forrás: BLOOMBERG

Nemzetközi kötvénypiacok

Folytatódott a borult idő a tőkepiac felett 2008. folyamán, de ezúttal nem csak a rossz részvénypiaci teljesítmény miatt kötvénybe menekülő befektetők jellemezték a tőkepiacot, hanem befelhősödött az idő a kötvénypiac felett is. Az előző félév nagy bevásárlási rohama után most némiképp visszakorrigáltak az árak, így megemelkedtek a hozamok. Az amerikai és az európai tízéves állampapírok hozamai az év elejére elért 3,7%, illetve 4,3% szintekről június végéig ismét elérték 4%, illetve 4,6%

közelébe emelkedtek, de ebben szerepet kapott a makrogazdasági helyzettel kapcsolatos aggodalom is. Mivel továbbra sem látszik az amerikai recessziós veszély egyértelmű múlása, illetve az infláció kordában tartásának mikéntje, ezért a hozamgörbe hosszú vége mintegy 30-40 ponttal fentebb araszolt a korábbi, túl optimistának tekinthető állapothoz képest. A hozamgörbe rövid végén viszont eltérően alakultak a dolgok a két legfontosabb piac közt, ez leginkább a két központi bank eltérő politikájának volt köszönhető. Míg az amerikai porondon a FED tovább csökkentette az irányadó kamatlábat egészen az év elején aktuális 4,25%-ról a meglepően alacsony 2%-ig, addig az Európai Központi Bank egész félévben változatlanul hagyta az európai alapkamatot és csak verbális intervencióval támogatta a nemzetközi tőkepiaci hangulatot. Így az amerikai rövid hozamok jelentősen csökkentek 2% közelébe, az európaiak viszont a hozamgörbe hosszú végével együtt emelkedtek 4-4,5% környékére.

A kockázati felárak bővülése a feltörekvő piaci kötvényeket sem kímélte. Minél rosszabb fundamentumokkal bírt az adott ország, annál erőteljesebb volt a fejlett piaci kötvényhozamok feletti felárak emelkedése. Ennek megfelelően hazánkat sem kímélték a befektetők. Fél év alatt mintegy 150-200 bázispontot emelkedtek a hozamok, így igen rossz félévet zárt a hazai kötvénypiac. Ez a mozgás jellemző volt a feltörekvő kötvénypiacokra általában, de a régiók devizái meglepően erősek tudtak maradni az euroval szemben. A dollár ugyanakkor jelentősen gyengült a félév folyamán az euroval szemben, így a devizahatásoknak is köszönhető, hogy euroban mérve a régiók kötvénypiacai kiemelkedően tekinthető teljesítményt mutatott, a globális piac gyenge teljesítménye (és az euronak a dollárral szembeni erősödése) ellenére is.

A likviditási problémákra a FED több lépésben is kamatsökkentéssel válaszolt, és addicionális likviditást is biztosított a bankrendszer számára. Ebben a tevékenységében támogatta az Európai és a Svájci Központi Bank is, akik viszont nem nyúltak a radikális kamatsökkentés eszközeihez.

Kötvényindexek hozama 2008. január – június	Merrill Lynch Feltörekvő Európa	JP Morgan Global Bond Index
Euróban	6,56%	-2,79%

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 -5,18%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap -4,77%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2008. első félévében jó hozamtöbbletet biztosított a megcélzott kockázati szinthez képest. Ez az eltérés a kockázatok megfelelő lecsökkentésének köszönhető.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2008. január - június	
	Euróban	Index devizában
JP Morgan Global Bond Index	-2,14%	-2,14%
MSCI World Free	-18,08%	-11,75%
RCM Likviditási Alap	+0,53%	+0,53%
Összetett index	-5,18%	

* 60% JP Morgan Global Bond – 20% MSCI World Free – 20% RCM Likvid

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. július végi indulását követően havonta került felülvizsgálatra a portfólió összetétele. Az év végére kialakult arányok egy mérsékelten kockázatos összetételt eredményeztek, hiszen a kamatozó eszközök voltak túlsúlyban az alap portfóliójában.

Ehhez a helyzethez képest 2008. első féléve a további kockázatsökkentésről szólt, a részvényalapok aránya 13%-ra változott a korábbi 20%-ról, azaz mintegy 2/3-ra csökkent. Az összes régió súlya csökkent, egyedül az RCM Energia Részvény Alap jelent meg a portfólióban, de az is inkább tematikus jellege és az energiahordozók egekbe szökő ára miatt. Az általános tőkepiaci esés főként a részvénypiacokat érintette, így a biztonságosabb kötvények felé menekülő kereslet hatására a kamatozó eszközök ára is felszökött. Eközben a makrogazdasági kilátások is romlottak, az egyre erősebb inflációs nyomás pedig kedvezőtlenebb színben tüntette fel a kötvényeket. Így az eurozóna állampapírjai némiképp túlvetta is váltak, valamint a kilátásaik is romlottak a félév folyamán, így félév végére ezen eszközosztály felé is csökkentette kitétségét az alapkezelő. Ezek a csökkentések a készpénz-állomány növekedésével jártak, így átmenetileg a hosszú távon szándékoltnál magasabb szintre, 20% közelébe emelkedett az alapban a készpénz aránya. A kötvényalapok közt a vállalati hitelpapírokba fektető RCM Euro Vállalati Kötvény Alap és az RCM Euro Likvid likviditási alap aránya csökkent jelentősebben, helyette némi globális kötvény került a portfólióba, így a csökkenő kötvényportfólió mérete valamivel kockázatosabb pozíciókból tevődik össze. A részvényalapokhoz hasonlóan a nagy hitelkockázatú, alacsonyabb hitelminősítésű eszközöket tartalmazó alapok is háttérbe szorultak. Az Alapkezelő a tájékoztatóban meghirdetett befektetési politikának megfelelően az osztrák Raiffeisen Capital Management alapkezelő alapjaiból állítja össze az Alap portfólióját.

Súly a portfólióban	2007.12.31.	2008.03.31.	2008.06.30.
Kötvény és Pénzüpiaci Alapok	74,0%	74,5%	67,0%
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	8,0%	2,9%	8,6%
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	20,6%	16,0%	19,6%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	23,0%	24,6%	20,0%
RCM Euro Likvid	22,5%	21,6%	15,4%
RCM Globál Kötvény Alap	0,0%	9,4%	3,4%
Részvény Alapok	19,7%	12,3%	13,3%
RCM Európai Részvény Alap	8,5%	5,1%	7,5%
RCM Eurázsia Részvény Alap	2,7%	0,0%	0,0%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	2,9%	2,4%	1,6%
RCM Európai Kis- és Közepes Cégek Részvény Alap	1,0%	1,2%	0,0%
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	4,6%	0,0%	1,6%
RCM Energia Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,6%
RCM USA Részvény Alap	0,0%	3,6%	0,0%
Készpénz	6,3%	13,2%	19,7%

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

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	100% ML Euro Curr HY 3% Constr	0,96%	Raiffeisen KAG	Az Alap eszközeit elsősorban alacsonyabb besorolású (BB-CCC) európai vállalati kötvényekbe fekteti, emellett amerikai magas hozamú értékpapírok és feltörekvő piacok kötvényei is kerülhetnek a portfólióba.
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	90,0% JPM Daily Europe Gov Bond 4,5% JPMorgan GBI-EM Poland local 5,5% Egyéb	0,60%	Raiffeisen KAG	A befektetés az európai kötvénypiacokba történik. A portfólió zömét az euró-övezet államainak papírjai teszik ki, emellett az Európai Gazdasági Unió kötvényeibe (pl. dán koronába, angol fontba, stb.), valamint a kelet-európai, csatlakozni kívánó országok valutáiba is befektet az alap, ami által csak kis mértékű devizaárfolyam-kockázat áll fenn. Az alapban továbbá az egész futamidőspektrum visszatükröződik.
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	100% iBoxx Eur Corp Non-Financials	0,72%	Raiffeisen KAG	A Raiffeisen-Euro-Vállalati Kötvény Alap magasabb megtérülésű (Investment Grade), vállalati euró alapú kötvényekbe fektet be, ami miatt csak kis bonitáskockázat áll fenn. A befektetők az államkötvény-portfólióhoz képest profitálnak a magasabb hozamokból. Nincs devizaárfolyamkockázat, mivel kizárólag euró alapú kötvényekbe fektet be.
RCM Euro Likvid	75% JP Morgan EMU GBI 1-3 Y 25% JP Morgan Euro Cash 3M	0,36%	Raiffeisen KAG	Az alap kihelyezései között rövid (hátralévő) futamidejű pénzpiaci értékpapírok, pénztárjegyek, változó kamatozású kölcsönök és kötvények szerepelnek. A befektetések pénzneme kizárólag az euró, ezért devizakockázat nincs.
RCM Globál Kötvény Alap	80% JPM GI Gov B ex Japan 10% JPM Daily Japan GovBond 10% Egyéb	0,72%	Raiffeisen KAG	Az alap globális szóródású kötvényekbe fektet be. A súlypontot Észak-Amerika, Európa és Japán jelenti. Kiváló, ill. Nagyon jó bonitású adókat részesít előnyben, ezért az államkötvények aránya több mint 50%.

Alap	Duration (év) (2008.06.30.)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2008.06.30.)	Ország allokáció (2008.06.30.)
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	3,25	2,68% WIND ACQUIS.FIN.REGS 05-15 9,75% 2,15% SOFTBANK CORP. 06-13 7,75% 2,11% INEOS GR.HLDG.REG.S 06-16 7,875% 2,03% TURANALEM FIN. MTN 06-11 6,25% 2,00 % CABLECOM LUX. REG.S 06-16 8,00%	Nincs adat
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	6,52	3,86% B.T.P. 05-37 4,00 % 2,72% BRD 98-28 4,75 % 2,41% B.T.P. 06-16 3,75 % 2,10% B.T.P. 07-12 4,00 % 1,94% B.T.P. 08-23 4,75 %	Devizák szerint: EUR 70,33%, GBP 12,37%, PLN 4,18%, SEK 3,15%, HUF 2,29% DKK 1,89%, Egyéb 5,79%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	4,87	2,96% B.A.T. INTL FIN. MTN 07-17 5,375% 2,32% TELEFONICA EM. 06-11 3,75 % 1,98% GAZ CAPITAL MTN 07-14 5,364% 1,84% DAIMLER CHRYS. N.A. 07-10 4,375% 1,53% SVENSK.HDLSB. FRN 05-17 4,984%	Devizák szerint: EUR 100%
RCM Euro Likvid	1,62	10,00% REP. FSE B.T.A.N. 07-12 3,75% 8,20% BUNDESUBL.V. S.144 04-09 3,25% 7,56% B.T.P. 04-09 3,00% 7,20% BRD 01-11 5,00% 7,02% GRIECHENLAND 06-09 3,40%	Németország: 29,14%, Franciaország: 15,50% Olaszország: 12,77% A Ausztria 8,07%, Hollandia 7,25% Görögország: 6,43% Egyéb: 20,84%
RCM Globál Kötvény Alap	6,31	2,53% USA-TREASURY 93-23 6,25 % 2,11% GB U. NORDIRL. 98-28 6,00 % 1,96% US TREASURY 05-15 4,25 % 1,80% OESTERR.,REP 144A 05-20 3,90 % 1,79% US TREASURY 06-16 5,125%	Németország: 22,62%, USA: 16,11%, Ausztria: 10,41%, Egyesült Királyság: 10,21%, Japán: 7,34%, Olaszország: 5,90%, Egyéb: 27,41%

Forrás: az alapok 2008. június havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Európai Részvény Alap	100% MSCI Europe (15) ND reinv	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap alapvetően attraktívnak értékelt európai vállalatok papírjaiba (túlnyomórészt „Blue Chip“-ekbe) fektet be, amelyek kiválasztása bottom-up módszerrel, megalapozott vállalatelemzések alapján történik. Bár a befektetések súlypontját devizaárfolyamkockázat nélküli Euró-részvényekre helyezzük, mégis nagy mértékű árfolyamingadozásokkal kell számolni (részvényárfolyamok- és devizaárfolyamok alakulása).
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40 ndr	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap közép-kelet-európai reformállamok vállalati részvényeibe fektet be. A befektetők profitálnak ezen országok magasabb gazdasági növekedéséből, valamint a viszonylag kedvező részvényértékelésekből.
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	100% MSCI Pacific net div reinv	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap a csendes-óceáni térség alapvetően vonzóinak minősített vállalatainak értékpapírjaiba fektet be. A fejlett csendes-óceáni piacok nagyságát tekintve a japán piac emelkedik ki átlagosan kb. 80 %-os részarányával. A globális részvénybefektetésekkel összehasonlítva az alap kockázata a kis piacnak és a devizakomponenseknek köszönhetően magasabb.
RCM Energia Részvény Alap	66,67% MSCI World Energy NR 33,33% MSCI World Utilities NR	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap az energiatermelő és –ellátó szektorhoz tartozó nemzetközi vállalatok értékpapírjaiba fektet be, amelyek között megtalálhatók az olaj- és gázipar képviselői, az áram- és gázellátók valamint ezek beszállítói. A befektetésre kiválasztott értékpapírok vonatkozásában a következetes bottom-up technika jellemző, amelynek alapjául a sarokszámok pontos, vállalat-specifikus és részben makroökonómiai elemzése is szolgál.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2008.06.30.)	Ország allokáció (2008.06.30.)
RCM Európai Részvény Alap	Roche Holding AG 2,91%, Alcatel-Lucent 2,84%, ArcelorMittal 2,70%, ENEL-SOCIETA PER AZIONI 2,38%, OMV AG 2,18%	Franciaország: 20,06%, Egyesült Királyság: 16,98%, Olaszország: 12,25%, Svájc: 9,59%, Ausztria: 6,93%, Svédország: 5,96%, Németország: 5,10%, Egyéb: 20,47%, Számlapénz: 2,66%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	Gazprom OAO, LUKOIL-HOLDING, Mobile Telesystems OJSC, Rosneft Oil Co, Sberbank	Oroszország: 61,69%, Lengyelország: 12,28%, Törökország: 8,72%, Magyarország: 7,32%, Csehország: 5,61%, Luxemburg: 1,98%, Egyéb: 2,39%
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	Sumitomo Mitsui Financial Group 3,27%, Softbank Corp 2,75%, SMC Corp/Japan 2,38%, Inpex Holding Inc 2,24%, Mitsubishi UFJ Financial Group 2,09%	Japán: 71,96%, Ausztrália 16,75%, Hong Kong 4,96%, Szingapúr 3,58%, Egyesült Királyság 1,93%, Egyéb: 0,82%
RCM Energia Részvény Alap	Exelon Corp 5,21%, Fortum OYJ 2,71%, Total SA 2,58%, National Grid PLC 2,53%, Exxon Mobil Corp 2,47%	USA : 54,50%, Kanada : 10,17%, Egyesült Királyság : 8,46%, Franciaország : 5,33%, Egyéb : 21,54%

Forrás: az alapok 2008. június havi jelentései

IV. Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			227 962	
Forint			250	
Deviza			227 712	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		90 600	3 268 847	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		90 600	3 268 847	
Nyíltvégű		90 600	3 268 847	
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	394	92 551	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	1 893	279 358	EUR
RCM EUR RÉSZ	AT0000785225	1 388	297 776	EUR
RCM EUR SMAL	AT0000639000	154	33 077	EUR
RCM EUROLIKV	AT0000785209	8 523	784 671	EUR
RCM EUROPLUS	AT0000689971	70 409	718 881	EUR
RCM EUROVÁLL	AT0000712534	6 179	800 754	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	238	99 950	EUR
RCM PACIFIK	AT0000764170	1 422	161 801	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JH0	0	28	EUR
Követelések			92	
Kötelezettségek			-1 567	
A portfólió értéke összesen			3 495 334	

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.06.30-ÁN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			592 784	
Forint			1 392	
Deviza			591 392	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		73 942	2 420 153	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		73 942	2 420 153	
Nyíltvégű		73 942	2 420 153	
RCM EN EQUIT	AT0000688684	378	78 023	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	1 838	258 663	EUR
RCM EUR RÉSZ	AT0000785225	1 316	226 235	EUR
RCM EUROLIKV	AT0000785209	5 023	464 923	EUR
RCM EUROPLUS	AT0000689971	58 476	590 018	EUR
RCM EUROVÁLL	AT0000712534	4 679	603 453	EUR
RCM GLOBKÖTV	AT0000785340	1 572	101 682	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	139	48 394	EUR
RCM PACIFIK	AT0000764170	521	48 741	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JH0	0	21	EUR
Követelések			8 481	
Kötelezettségek			-9 731	
A portfólió értéke összesen			3 011 687	

Az Alap 2008. 01.01. és 2008.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

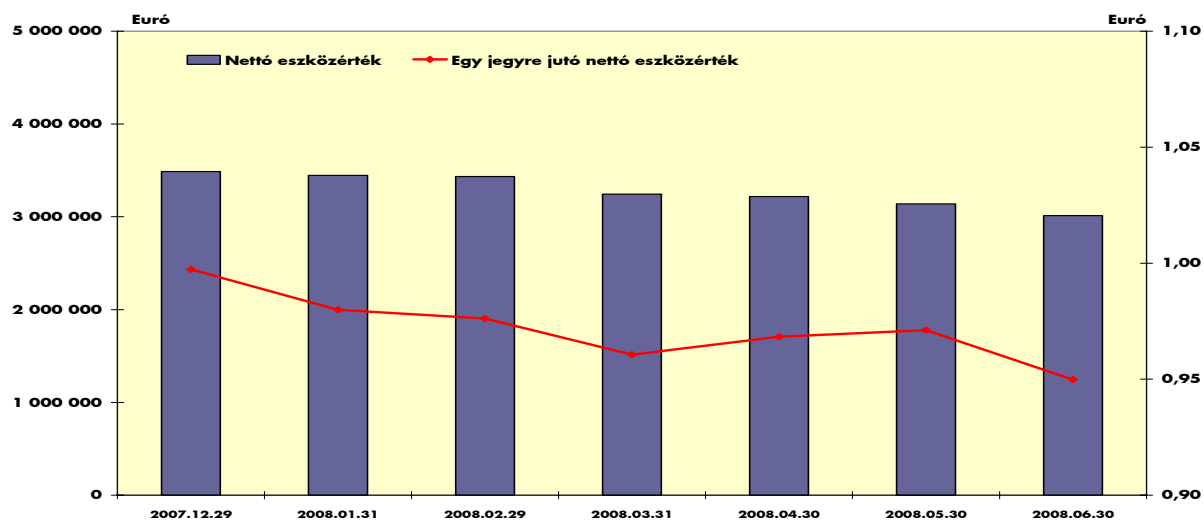
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	3 504 747
2008. I. félévben eladott befektetési jegyek	102 738
2008. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	434 414
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.06.30-án	3 173 071
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.06.30-án	3 011 687
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.06.30-án	0,94914

2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama induláskor

	Euró
	2007.07.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	2 000 183
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000092

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. június .

Balogh András
az Alap képviselőjében