

*Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia*  
**Féléves jelentés 2007.**

# I. A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia (RAAK) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia
Lajstrom száma:	1111-74
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+1 napon
Típusa:	alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. 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 lengyelországi, csehországi, oroszországi és hazai – államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyeibe helyezi el. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

## 3. A RAAK teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2007. I. félév	2,70%	4,568309 Ft	17 637 132 691 Ft	0,13%
2006.	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	18,43%
2005.	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	37,41%
2004.	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	22,90%
2003.	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	18,78%

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

A forint erősödésének, a dollár gyengülésének és az orosz részvénypiac gyenge teljesítményének eredőjeként gyakorlatilag stagnált az Alap által megcélzott piacok referencia indexe 2007. első felében. Míg a közép-kelet európai régió részvénypiacainak többsége számottevő nyereséget ért el, addig az MSCI indexet domináló orosz részvények átlagosan 2%-kal leértékelődtek. A cseh, lengyel és magyar állampapírpiacon közül egyedül a hazai tudott elfogadható nyereséget felmutatni. A saját devizában számított referencia index 3% fölötti hozamváltozását a forint erősödése szinte teljesen lenullázta. Az Alap a referencia indexszel ellentétben ugyanakkor érzékelhető pozitív árfolyamváltozást ért el 2007. első felében.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2007. I. félév	
	Index valutában	Forintban
<b>MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index (USD)</b>	+4,41%	-0,46%
<b>Merryl Lynch Feltörekvő Európa Állampapír Index (EUR)</b>	+2,48%	-0,12%
<b>RMAX (HUF)</b>	+4,06%	+4,06%
<b>Referencia index*</b>		<b>+0,13%</b>
<b>RAAK</b>		<b>+2,70%</b>

Forrás: RIF statisztika

\*Referencia index: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Emerging Europe Bond – 50% MSCI Emerging Europe Equity

### Részvénypiacok

Az MSCI feltörekvő Európa indexének dollárban mért +4,4%-os féléves dollár teljesítménye – az egyes részindexek hozamának tükrében – csak akkor érthető meg, ha figyelembe vesszük, hogy az indexben (és az indexet követő befektetési alapok zömében) az orosz részvénypiac közel 70%-ot képvisel (az MSCI indexcsalád kelet-európai alindexének 2006-os átsúlyozásakor jelentősen megemelkedett az orosz részvénypiac súlya, miután bekerült az indexet alkotó részvények közé a Gazprom). Ráadásul az orosz részvénypiac dollár elszámolású, azaz az árfolyamok mozgása dollárban értendő. Hiába tehát az orosz RTS index április történelmi csúcса, a dollár szinte folyamatos gyengülése következtében az Alap nem igazán tudott ebből profitálni. Az április csúcsot követően az orosz részvények „délnek” vették az irányt, a régióból történő tőkekiáramlás, amit az ázsiai és latin-amerikai piacok preferálása váltott ki, ugyanis leginkább az orosz részvénypiacot érintette (ebben szerepet játszhatott az év végi elnökválasztás előtti növekvő óvatosság). A többi fontosabb részpiac azonban kivétel nélkül jól teljesített, az első negyedévben leginkább a török, a másodikban pedig a magyar piac. Bár a vizsgált részvénypiacok közül a sanghaji tőzsde érte el a legnagyobb emelkedést, a belső kereslet által irreális magasságokba emelt tőzsde több nagyobb megingást is átvészelt az időszak alatt.

Hozam, % (saját valutában)*	BUX	WIG20	PX	RTS	XU100**	CSSC***
<b>2007. első negyedév</b>	-5,72%	+4,96%	+4,64%	+0,72%	+11,62%	+19,00%
<b>2007. második negyedév</b>	+23,51%	+8,85%	+5,02%	-1,96%	+7,86%	+20,00%
<b>2007. első félév</b>	<b>+16,44%</b>	<b>+14,25%</b>	<b>+9,89%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>+20,39%</b>	<b>+42,80%</b>

\* az orosz RTS esetében dollár \*\* Törökország \*\*\* Kína

Forrás: BLOOMBERG

Az összességében kedvező képhez nagyban hozzájárult az év első felében jellemző magas kockázatvállalási hajlandóság és globális likviditás bőség, valamint az a tény, hogy az erőteljes lassulás ellenére a befektetők továbbra is bíztak abban, hogy az USA gazdasága nem fog recesszióba süllyedni. A világ legnagyobb gazdaságának időszaki teljesítménye, illetve annak a jövőre vonatkozó megítélése leginkább a dollár árfolyamában éreztette hatását.

## Kötvénypiacok

Az Alap által megcélzott cseh, magyar és lengyel állampapírpiacon közül 2007. első felében csak a hazai tudott számottevő nyereséget felmutatni. A második negyedévben a makrogazdasági kilátások javulására és a várható kamatcsökkentésre alapozott hazai hozamcsökkenés ugyan júniusban kisebb törtést szenvedett, féléves szinten így is több mint 5%-ot lehetett keresni egy közepes kockázatú magyar állampapír portfólióval. A törést a fejlett piacokon bekövetkező hozamemelkedés okozta, amely a meghatározó jelentőséggel bíró európai 10 éves hozamot 4,6%, az amerikai pedig jóval 5% fölé tolta. Ugyanezen oknál fogva ugrottak meg jelentősen a hozamok a cseh állampapírpiacon (a korona jelentős gyengülése a forinttal szemben további negatívumot jelentett). Az inflációs kilátások romlása miatt is emelkedtek a hozamok a lengyel kötvénypiacon.

Hozam, % (saját valutában)*	CB - CZK	CB - HUF	CB - PLZ
<b>2007. első negyedév</b>	-0,12%	+2,18%	+1,18%
<b>2007. második negyedév</b>	-2,48%	+3,03%	-0,39%
<b>2007. első félév</b>	<b>-2,60%</b>	<b>+5,28%</b>	<b>+0,78%</b>

\* A Commerzbank Kelet-Európa Kötvény index országindexei

Forrás: BLOOMBERG

## III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

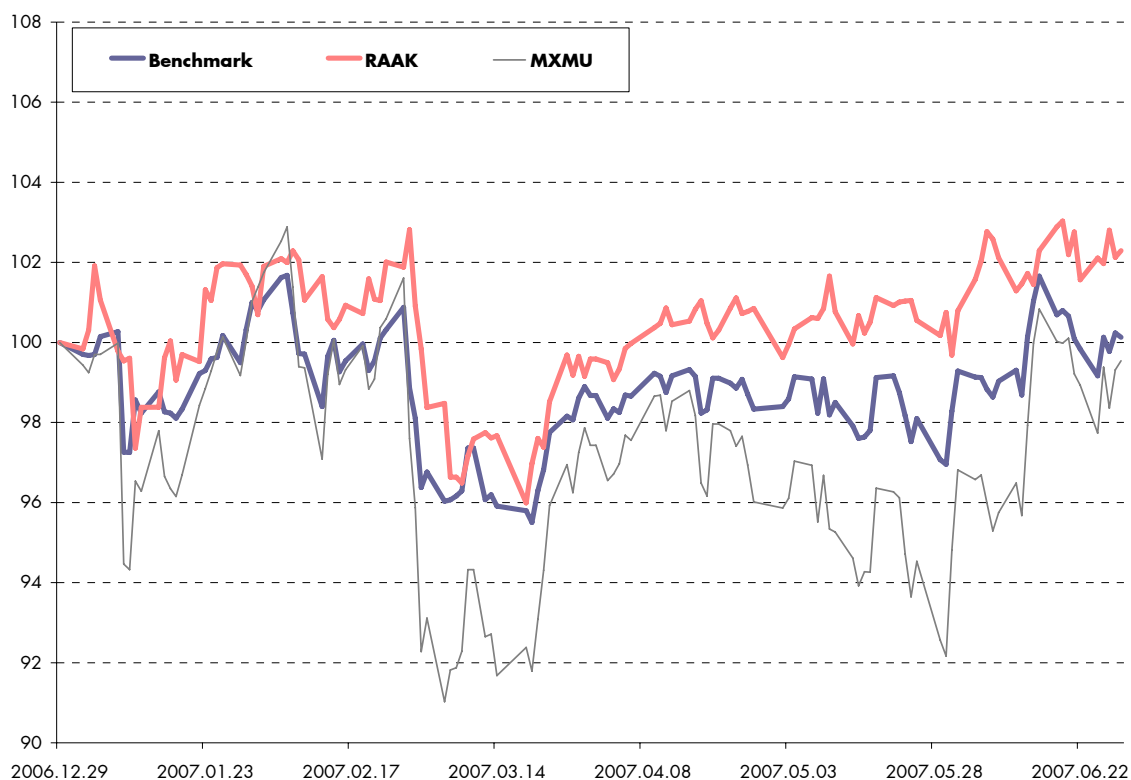
Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alapkezelő az Al-alapkezelővel együttműködve elsősorban olyan befektetési alapokat választ ki, amelyek befektetési politikája illeszkedik az Alap meghirdetett befektetési politikájához. Ez elsősorban a kelet és közép-európai régióra fókuszáló alapokat jelenti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai, azon belül is elsősorban indiai és kínai területekre koncentráló alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkájének 10%-áig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődőpiaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

Súly a portfólióban	2006.12.31.	2007.03.31.	2007.06.30.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>48,9%</b>	<b>48,5%</b>	<b>45,8%</b>
Credit Suisse Kelet-Európa Kötvény Alap	7,0%	8,0%	7,6%
Raiffeisen Eurovision Kötvény Alap	18,9%	19,0%	19,2%
Raiffeisen Konvergenz Kötvény Alap	14,8%	9,8%	11,5%
Raiffeisen Likviditási Alap	8,2%	11,7%	7,5%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>49,0%</b>	<b>49,2%</b>	<b>51,6%</b>
Baring Kelet-Európa Részvény Alap	11,2%	13,1%	0,0%
Raiffeisen Kelet-Európa Részvény Alap	13,5%	15,0%	18,8%
Merrill Lynch Feltörékvő Európa Részvény	14,7%	13,9%	18,9%
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	9,6%	0,0%	0,9%
Espa Feltörékvő-Európa Részvény Alap	0,0%	7,2%	0,0%
Merrill Lynch Latin-Amerika Részvény	0,0%	0,0%	0,4%
Robeco Feltörékvő Piacok Részvény	0,0%	0,0%	1,7%
Schroder Feltörékvő-Európa Részvény Alap	0,0%	0,0%	9,1%
JPMorgan Feltörékvő Piacok Részvény	0,0%	0,0%	1,8%
<b>Készpénz</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,6%</b>

Az Alap a BAMOSZ kategorizálás szerint kiegyensúlyozott vegyes alap, ahol a kötvény és részvény jellegű befektetések aránya 30 és 70% között mozoghat. Az 50-50%-os aránytól az Alapkezelő csak kis mértékben tért el 2007 első felében, az időszak vége felé növelve a részvényalapok arányát.

Az Alap összetételének legfontosabb módosulása a Baring részvény alapjától történő megváltás és a Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap súlyának drasztikus csökkentése, illetve az ún. nem-benchmark alapok megjelenése volt (ez többira májustól, az Alap tájékoztatójának módosítását követően került sor). Bekerült az Alapba két globális fejlődő piaci fókusszal rendelkező és egy Latin-Amerikát megcélzó alap (összesített súlyuk az időszak végén azonban 4% alatt maradt). Számottevően emelkedett a Merrill Lynch kelet-európai fejlődő piacokra koncentrált alapja.

A piaci események és a felvállalt pozíciók eredményeképp az Alap első féléves nettó – az Alapot terhelő költségek levonása utáni – teljesítménye számottevően meghaladta az összetett referencia index +0,13%-os időszaki hozamát. Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2006.12.31 és 2007.06.30. között 2,70%-kal növekedett (költségkorrekció nélkül).



Forrás: RIF statisztika

(benchmark: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvény – 50% MSCI Feltörekvő Európa Részvény; MXMU: MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index)

## IV. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2007. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Credit Suisse Kötvény Alap, Feltörekvő Európa	ML Emerging Europe Government index	1,20%	Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.	Az alap célja a mag és folyamatos hozam elérése olyan értékpapírokba történő befektetés révén, melyeket elsődlegesen az európai feltörekvő piacok kormányai, kormányzati szervei és vállalatai bocsájtanak ki. A befektetések olyan közép-, dél-, és kelet-európai országokba (Oroszországot is beleértve) irányulnak, amelyek a nyugati iparosodott országok fejlettségi szintjéhez zárkóznak fel, vagy szándékoznak felzárkózni, illetve integrálódnak vagy már integrálódtak az Európai Unióba. Az alap eszközeinek legfeljebb 10%-át az euró mellett más országok devizájába is fektetheti.
Raiffeisen Euro-Vision, Kötvény	45% JPMorgan GBI-EM Poland local + 20% JPMorgan GBI-EM Hungary local + 35% egyéb	0,96%	Raiffeisen KAG	Az alap eszközeit elsősorban a közép-kelet-európai országok államkötvényeibe helyezi ki. A befektetők ezen országok összehasonlításban magasabb kamatszínvonalat biztosító lehetőségeiből, valamint az uniós szintre történő várható korrekcióból adódó árfolyam- és devizapotenciálból profitálhatnak.
Raiffeisen Konvergencia Kötvény	22,5% JPMorgan GBI-EM Poland local + 20% JPMorgan GBI-EM Hungary local + 57,5% egyéb	0,96%	Raiffeisen KAG	Az alap a közép-kelet-európai reformállamok kötvényeibe fektet be, továbbá szélesíti a befektetési horizontot olyan országokkal, mint oroszország, Törökország, Bulgária, Horvátország stb.). A befektetések súlypontját a legközelebb az Európai Unióhoz csatlakozni kívánó államok kötvényei jelentik.

	Duration* (év) (2007.06.30)	Eszköz allokáció (2007.06.30)	Ország allokáció (2007.06.30)
Credit Suisse Kötvény Alap, Feltörekvő Európa	4,53	62,90% Államkötvények, 19,59% Feltörekvő piaci kötvények, 10,80% Likvid eszközök, 3,78% Vállalati kötvények, 2,91% Euró kötvények, 0,02% Derivatívák	Lengyelország: 35,39%, Magyarország: 28,40%, Törökország: 16,71%, Európai Unió: 10,58%, Oroszország: 4,94%, Ukrajna: 1,66%, egyéb: 2,32%
Raiffeisen Euro-Vision, Kötvény	3,75		Lengyelország: 48,53%, Magyarország: 24,33%, Csehország: 12,36%, Törökország: 7,17%, Oroszország: 5,42%, Egyéb: 2,19%
Raiffeisen Konvergencia Kötvény	4,24		Lengyelország: 25,48%, Magyarország: 13,55%, Törökország: 5,52%, Európai Unió: 24,69%, Oroszország: 8,36%, egyéb: 22,40%

Forrás: az alapok 2007. június havi jelentései \* Módosított duration

**Részvény Alapok**

Alap	Benchmark	Max. alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kelet Európa Részvény	MSCI Emerging Europe 10/40 net dividend reinvested (ndr)	2,0%	Raiffeisen KAG	Az alap a közép-kelet európai régió reformországainak vállalati részvényeibe fektet. A fundamentálisan jó megítélésű vállalatokba fektet figyelembe véve a makrogazdasági és szektor trendeket.
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	MSCI China ndr (30%) MSCI Russia ndr (30%) MSCI India ndr (30%) MSCI Turkey ndr (10%)	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap célja olyan országokban működő, kedvező fundamentális értékkel rendelkező tőzsdei vállalatok részvényeibe történő befektetés, amelyek gazdasági vagy politikai konvergencia folyamaton esnek át. A megcélzott országok (Kína, India, Oroszország és Törökország) kilátásai pozitívak, ugyanakkor jelentős deviza és részvény árfolyam fluktuációt hordoznak magukban.
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	MSCI Emerging Europe 10/40 (ndr)	2,00%	Blackrock Merrill Lynch Investment Managers	Az alap célja a hozam maximalizálása olyan tőzsdei vállalatok részvényeibe való befektetéssel, amelyek tevékenységük meghatározó részét valamely feltörekvő európai országban végzik (beleértve a Mediterrán térséget is).
Merrill Lynch Latin-Amerika Részvény Alap	MSCI EM Latin America (net)	1,75%	Blackrock Merrill Lynch Investment Managers	Az alap célja a hozam maximalizálása latin-amerikai vagy olyan tőzsdei vállalatok részvényeibe való befektetéssel, amelyek tevékenységük meghatározó részét valamely latin-amerikai országban végzik.
Schroder International Selection Fund – Feltörekvő Európa	MSCI Emerging Europe 10/40 Grs (TR)	1,50%	Schroder Investment Management Lux.	Az alap célja az árfolyam növelése közép- és kelet-európai tőzsdei vállalatok részvényeibe való befektetéssel, beleértve a volt Szovjetunió tagországait és a Mediterrán térséget is. Az alap limitált mértékig befektethet észak-afrikai és közel-keleti részvényekbe is.
Robeco Fejlődő Piaci Részvény Alap	IFC Composite Index (Eur)	2,00%	Robeco Investor Services Bv	A meghatározott kockázati limitek betartásával az alap diverzifikált portfólió tartására törekszik. Célja a benchmark felülteljesítése.
JPMorgan Fejlődő Piaci Részvény Alap	MSCI Emerging Markets Equity Index	2,00%	JPMorgan Asset Management	Az alap célja fejlődő piaci kibocsátók részvényeiből összeállított portfólió magas teljes hozamának (total return) biztosítása.

\* az alap a Raiffeisen Konvergencia Részvény alap utódja

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2007.06.30)	Ország allokáció (2007.06.30)
Raiffeisen Kelet Európa Részvény	Gazprom, Lukoil, Norilsk Nickel, MTS, Sberbank	Oroszország: 54,53%, Lengyelország: 13,69%, Magyarország: 12,12%, Törökország: 12,07%, Csehország: 4,09%, Ausztria: 2,56%, Egyéb: 0,95%
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	China Mobile, Gazprom, Norilsk Nickel, Reliance Industries, Sberbank	Oroszország: 30,32%, Kína: 19,10%, India: 15,74%, Hong Kong: 12,93%, USA: 7,89%, Törökország: 8,58%; Egyéb: 5,44%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	OTP, Gazprom, Sberbank, Novatek, Lukoil, MOL, MTS, Norilsk Nickel, Sistema, Vimpelcom	Oroszország: 49,9%, Lengyelország: 13,1%, Törökország: 12,8%, Magyarország: 11,6%, Ausztria: 1,8%, Csehország: 1,1%, Izrael: 0,7%, Egyiptom: 1,0%, Ukrajna: 0,5%, Egyéb: 1,3%, Készpénz: 6,2%
Merrill Lynch Latin-Amerika Részvény Alap	America Movil, CVRD, Petrobras, Banco Bradesco, Usiminas, AmBev, Cemex, Banco Itau, Grupo Televisa, Unibanco	Brazília: 64,2%, Mexikó: 26,0%, Chile: 5,8%, Argentína: 2,1%, Peru: 0,0%, Kolumbia: 0,0%, Egyéb: 1,3%, készpénz: 0,6%

Schroder International Selection Fund – Feltörekvő Európa	Lukoil, Gazprom, Sberbank, MTS, Norilsk Nickel, Bank Pekao, UES, OTP, PKN	Oroszország: 58,93%, Lengyelország: 14,13% Törökország: 11,81%, Magyarország: 7,49%, Csehország: 6,12%, Egyiptom: 1,37%, Kazaksztán: 0,32%, egyéb: 3,17%
Robeco Fejlődő Piaci Részvény Alap	Gazprom, Cia Vale Do Rio Doce, Samsung Electronics, America Movil SA, Taiwan Semiconductor Man. Co, Petroleo Brasileiro Pref, POSCO, China Mobile, Hon Hai Precision Industry, Kookmin Bank	Dél-Kórea: 19,3%, Kína: 15,6%, Brazília: 15,4%, Tajvan: 14,0%, Oroszország: 9,5%, Mexikó: 6,8%, India: 6,7%, Dél-Afrika: 5,5%, Malajzia: 2,2%, egyéb: 5%
JPMorgan Fejlődő Piaci Részvény Alap	Petroleo Brasileiro, America Movil SA, Cia Vale Do Rio Doce, Housing Development Finance Corp., Samsung Electronics, China Mobile, Bharti Airtel, Hon Hai Precision Industry, Shinsegae Co., Fomento Economico Mexicano SA.	Dél-Kórea: 16,5%, Brazília: 16,3%, Dél-Afrika: 10,7%, Mexikó: 9,4%, India: 8,7%, Hong Kong: 5,9%, Tajvan: 5,8%, Oroszország: 5,3%, Kína: 3,5%, egyéb: 17,7%

Forrás: az alapok 2007. június havi jelentései



## IV. Portfólió összetétel

### BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2006.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>557 627 215</b>	
Forint			818 173	
Deviza			556 809 042	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>1 345 533 553</b>	<b>23 622 408 625</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		600 954	21 679 872 710	
Nyíltvégű		600 954	21 679 872 710	
BARING GLOB.	IE0004852103	114 915	2 746 512 053	EUR
CR EMERG EUR	LU0117465277	38 000	1 688 820 510	EUR
MLIF EUROPE	LU0011850392	128 246	3 600 627 514	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	55 200	2 304 076 262	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	108 681	4 540 239 415	EUR
RAIFFEISENKO	AT0000805502	117 469	3 550 860 333	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	38 443	3 248 736 623	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		1 344 932 599	1 942 535 915	
Nyíltvégű		1 344 932 599	1 942 535 915	
RALA	HU0000702097	1 344 932 599	1 942 535 915	HUF
<b>Követelések</b>			<b>863</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-52 563 714</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>24 127 472 989</b>	

### BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.06.29-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>493 148 091</b>	
Forint			928 984	
Deviza			492 219 107	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>883 910 744</b>	<b>17 178 806 034</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban léterhozott megfelelője		613 273	15 550 670 365	
Nyíltvégű		613 273	15 550 670 365	
CR EMERG EUR	LU0117465277	29 841	1 348 254 651	EUR
MLIF EUROPE	LU0011850392	111 835	3 341 101 178	EUR
MLIF LAT AM	LU0072463663	5 447	76 409 591	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	3 547	158 635 698	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	82 315	3 377 001 372	EUR
RAIFFEISENKO	AT0000805502	68 918	2 025 378 042	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	36 697	3 318 212 472	EUR
ROBEKO C EM	LU0187076913	9 732	307 444 093	EUR
SCHRODER ISF	LU0106817157	264 941	1 598 233 268	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		883 297 471	1 628 135 669	
Nyíltvégű		883 297 471	1 628 135 669	
JPMG EMERG M	LU0053685615	56 124	310 930 468	USD
RALA	HU0000702097	883 241 347	1 317 205 201	HUF
<b>Követelések</b>			<b>2 328</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-34 823 762</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>17 637 132 691</b>	

Az Alap a 2007.01.01. és 2007.06.30 között nem vett igénybe hitelt.

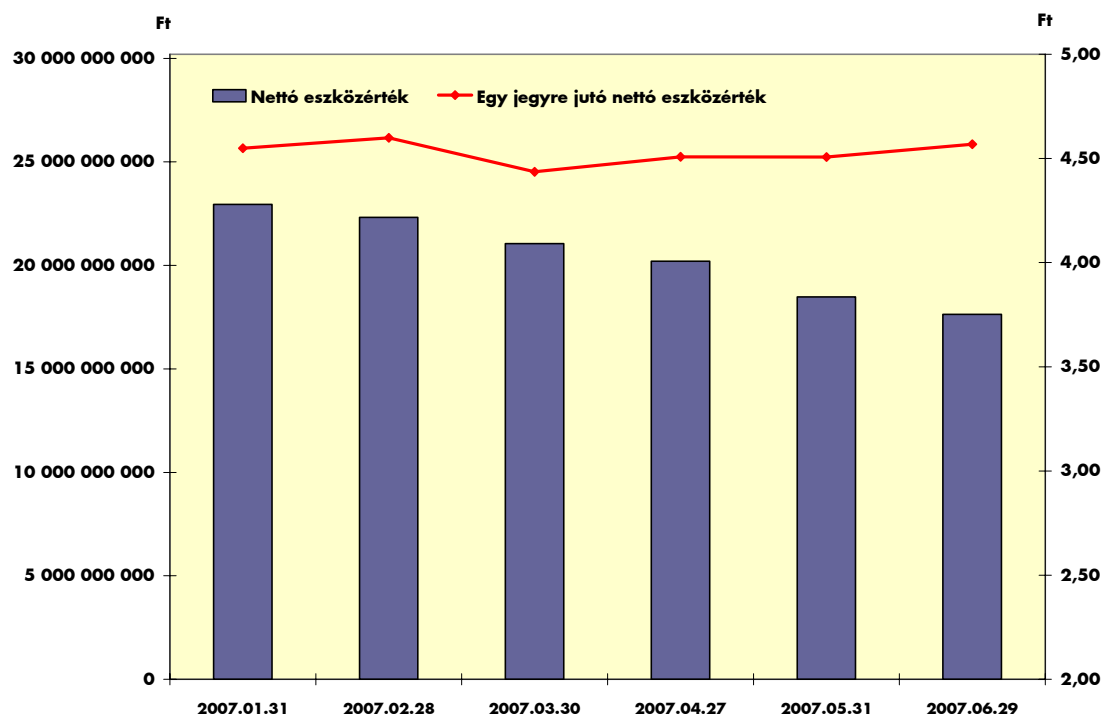
## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma

#### Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	5 393 649 718
2007. I. félévben eladott befektetési jegyek	837 206 262
2007. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	2 380 858 466
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.06.30-án	3 849 997 514
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.06.30-án	17 617 291 652
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.06.30-án	4,575923

### 2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2007. augusztus 06.

Balogh András  
az Alap képviselőjében