

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-248
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., Jasku Zsolt
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap / részvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Rajna 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 befektetéseit között euróban és dollárban denominált pénzügyi és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2011. I. félév	-4,26%	0,980259 €	1 147 935 €	-
2010.	16,84%	1,023894 €	1 127 132 €	-
2009.	44,10%	0,876295 €	946 606 €	-
2008.	-39,42%	0,608101 €	1 749 867 €	-
2007.**	0,38%	1,003806 €	7 768 386 €	-

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2011. első félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Nemzetközi kötvénypiac

Az első negyedévben az európai állampapírpiacon a kereskedés relatív nyugodt hangulatát követően jelentős fordulatváltás következett be a második negyedévben. A görög államadósság finanszírozhatóságával kapcsolatos aggodalmak újból felerősödtek és kezdtek átgyűrűzni a többi periféria ország állampapírpiacaira (portugál, spanyol és olasz) is. Az Eurózána déli államainak kötvénypiaci nyomás alá kerültek a gyenge költségvetési és finanszírozási helyzetükből adódóan. Április elején Görögország és Írország után Portugália is pénzügyi segítségért fordult az EU-hoz.

Közben a nyersanyagárak emelkedése miatt az inflációs nyomás globálisan és az euró zónában is erősödött, ezért - két év után először - az Európai Központi Bank változtatott az alapkamat szintjén (1,00%-ról 1,25%-ra emelve azt) és további kamatemeléseket helyezett kilátásba. A további monetáris szigorítás hírének hatására a 3 hónapos EURIBOR értéke 1,40%-ról 1,43%-ig emelkedett. A kamatemelések ellenére a periféria adósságának finanszírozhatóságával kapcsolatos aggodalmak miatt az euró az 1,48-as szintek környékéről jelentős gyengülést mutatott a dollárral szemben. Az egyetlen pozitív kicsengésű hír a hónap során a Portugáliának nyújtott mentőcsomag véglegesítése volt.

A második negyedévben egyértelművé válik, hogy a görög államadósság finanszírozhatatlan és minél előbb hosszú távú megoldást kell kidolgozni a válság kezelésére. A világ tőkepiacain április végétől kiújult pánikhangulat, amit elsősorban a görög államcsődtől és annak tovagyűrűzésétől való félelem okozott, 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) állampapírpiacon elvárt hozamai meredeken emelkedtek, miközben a jobb megítélés alatt álló országokban (pl. Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte. A dollárkötvények hozamai estek, a befektetők a biztonságos állampapírokba csoportosítottak át.

Kötvényindexek hozama Európában	JP Morgan Globális kötvény Index	JP Morgan Euro Állampapír kötvény Index	Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvény Index	Merrill Lynch HY Európa Vállalati Kötvény Index
2011. I. negyedév	-3,64%	-1,15%	+1,63%	+3,96%
2011. II. negyedév	+1,57%	+0,66%	+2,74%	+0,71%
2011. első félév	-2,12%	-0,49%	+4,41%	+4,70%

A fenti okok miatt a befektetők a stabilabb helyzetben lévő fejlődő állampapír- ill. vállalati kötvénypiacok irányába csoportosították át befektetéseiket, így ezek a befektetői szegmensek kedvező hozammal zárták a félévet (Merrill Lynch Feltörekvő Európa és Merrill Lynch HY Európa).

Hazai és regionális részvénytőkepiaci piacok

2011. első negyedéve erőteljes fordulatot hozott a megelőző év végén uralkodó tendenciákhoz képest. 2010-ben a magyar tőzsde kimondottan gyengén szerepelt mind a régiós, mind a globális összehasonlításban. A kormány bejelentései, illetve meghirdetett válságintézkedései (pl. nyugdíjrendszer átírása) szkepticizmust alakítottak ki a magyar eszközökkel szemben. Ez a folyamat éles fordulatot vett 2011. első negyedévében.

A március elején bejelentett Széll Kálmán terv első fogadtatása ugyan negatív volt, hiszen az a bankadó meghosszabbítását, a kedvezményes társasági adókulcs által érintett cégek körének jelentős szűkítését tartalmazta, viszont a piac nem a bejelentéseknek a társaságok eredményességére gyakorolt közvetlen hatására kezdett koncentrálni, sokkal inkább a magyar országkockázat csökkenésére. Ez pedig beindította a hazai részvényekkel kapcsolatos korábbi alulsúlyozások felszámolását.

A BUX index első negyedéves +8,12%-os hozama messze felülmúlta a legfontosabb régiós és nemzetközi (elsősorban fejlett) indexek negyedéves eredményeit (a forintba átszámított teljesítmények különbsége még szembetűnőbb a forint erősödése miatt).

Április kevesebb nyugtalanságot tartogatott a tőkepiaci résztvevők számára, a régió jól teljesített: A lengyel WIG20 +5,2%, a BUX +4,8% és a cseh PX +2,5%-ot hozott (forintban) a hónapban, ami jobb vagy hasonló, mint a fejlett piacok e havi hozamai. A régióban a közszolgáltató cégek és a bankok voltak keresettek, a gyengébb szektorok között láttuk a gyógyszeripart.

Májusban a részvénypiacokat lassú, érdektelen lemorzsolódás jellemezte. A kockázat elkerülése szinte minden régiót érintett, de legjobban az európai és kelet-európai szegmens esett. A hazai részvényesek számára vitathatatlanul legfontosabb fejlemény a devizahitelek körüli megállapodás volt, melynek keretében a kormány és a bankszövetség hosszú és fordulatok tárgyalások után megállapodott a legfontosabb öt pontban. A legfontosabb a svájci frank hitelek esetében bizonyos feltételek teljesülése esetén lehetőség nyílik a devizaárfolyam 180 forintos fixálásában. A régióban egyes lengyel cégek voltak keresettek májusban, de többnyire csökkentek a részvények árai. A MOL 4,4%-ot, míg az OTP 3,5%-ot esett májusban. A Richter fizetett 860 forint osztalékot, de így is negatív havi hozammal zárta a hónapot (-2,1%).

Júniusban a részvénypiacok folytatták a megelőző hónap esését, majd a hónap végére egy rövid, de a fejlett piacokon igen agresszív emelkedés javította az általános képet és az egyes részvényindexek teljesítményét. A globális gazdaság lassulása és az európai adósságválság nyomás alatt tartotta az árakat, ami csak a hónap utolsó hetében oldódott. Nemcsak az amerikai gazdasági adatok javultak valamelyest, hanem átmenetileg sikerült megegyezni a görög refinanszírozásról, a német és francia bankok, biztosítók részvételéről e folyamatban. A régió összességében esett (CETOP20 index forintban -3,6%), a defenzív cseh piac szerepelt a legjobban a magyar és a lengyel részvények forintban számolva nagyobb mértékben veszítettek az értékükből. A BUX végül -1,59%-ot esett a negyedévben, azonban még így is +6,41%-os emelkedéssel zárta az első félévet. Az orosz piac a magas olajárak következtében kiemelkedő, 9,47%-koshozammal zárta az első félévet (saját devizában).

Hozam, % (saját valutában)*	BUX	WIG20	PX	RTS*	XU100**	CSI300***
2011. első negyedév	8,12%	2,65%	2,80%	15,47%	-2,09%	3,06%
2011. második negyedév	-1,59%	0,75%	0,66%	-5,20%	0,17%	-4,58%
2011. első félév	6,41%	3,42%	3,48%	9,47%	-1,92%	-1,66%

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

Nemzetközi részvénypiac

2011. első negyedévének részvénypiaci mozgásait alapvetően meghatározó tényező a tőkeáramlás irányának a 2010-es évben jellemzőhöz képest történt megfordulása volt. Míg 2010-ben a befektetők a fejlődő piacokat, azon belül is leginkább Ázsiát preferálták, 2011. januárjától erőteljes tőkekiáramlást indukáltak az inflációs és kamatemelési félelmek a fejlődő piacokra befektető alapokból (2010-ben rekord mértékű pénz áramlott ezen alapokba). Mivel a vezető gazdaságokban, elsősorban az USA-ban és Németországban, az év elején nem volt napirenden a kamatemelési ciklus beindulása, a gazdasági növekedés pedig biztató maradt, a befektetők újra a fejlett piacok felé fordultak. Nem véletlen, hogy mind az 500 legnagyobb amerikai

vállalat tőzsdei teljesítményét tükröző S&P500 index mind a német DAX index folyamatosan 2,5-3 éves csúcsa közelébe tartózkodott egy nagyobb megingást kivéve.

A fejlett részvénypiacokon januárban a 2010 végét jellemző alacsony forgalmú kereskedés folytatódott, de az emelkedő trend nem tört meg. A hónap végén a véres eseményekbe torkolló észak-afrikai események rázták fel a piacokat. Februárban tovább fokozódtak a geopolitikai kockázatok: a Tunéziából indult forrongások áterjedtek először Egyiptomra, majd Bahreinre, Líbiára, Szíriára. A térség kiemelt jelentőségű az olajpiacra, aminek az ára meredekebb emelkedésbe fogott. A WTI nyersolaj ára átütötte a 100 dollárt, de eközben más benchmarkok (Ural, Brent) már 110 dollár körül kereskedtek. A feltörekvő piacokról nagy mennyiségű tőke áramlott ki egyrészt a fent említett politikai bizonytalanság, másrészt a korábbi extrém pozícionáltság hatására. A pénzek láthatóan a fejlett piacokon, (főleg amerikai) részvényekben landoltak. A februárban érkezett fejlett piaci makroadatokat tovább javuló munkaerőpiacot és stabil gazdasági növekedést festettek le.

Márciusban újra felbolydultak a tőkepiacok. A Japánban történt földrengés megkímélte ugyan Tokió területét, de a Fukushima-ban lévő atomerőművekben komoly, visszafordíthatatlan károkat okozott. Természetesen a legnagyobb pánik a japán tőzsdén alakult ki, a tokiói börze indexe két nap leforgása alatt tudott közel 20%-ot esni, amit a német DAX index reagált le a leghevesebben, de Európa többi fejlett piaca is számottevő mértékben zuhant. Az USA részvénypiaci mérsékeltbben reagáltak. A japán természeti katasztrófa átmenetileg háttérbe szorította mind az észak-afrikai/közel-keleti eseményeket (pedig a líbiai polgárháború egyre vészjólóbb az olaj árának alakulása szempontjából), mind az eurózána adósságválságának megoldására tett erőfeszítésekről, illetve a periféria országok leminősítéséről szóló híreket.

A második negyedévet elsősorban az európai periféria országok eszkalálódó államadósság problémája jellemezte ill. új elemként jelent meg – a korábbi problémák (japán földrengés és atomkatasztrófa hatására a termelés-visszaesés, erősödő geopolitikai kockázatok Észak-Afrikában, emelkedő olajárak és inflációs nyomás) eredőjeként - a világgazdaság növekedésének lassulásával kapcsolatos aggodalom. A gazdasági indikátorok romlásnak indultak, az amerikai ISM beszerzési menedzser index két hónap alatt 7,7 pontot csökkent, igaz nagyon magas szintről. A tengerentúli foglalkoztatási és ingatlan-piaci adatok szintén kedvezőtlen meglepetést okoztak, és az európai és ázsiai térség előremutató indikátorai is a növekedés lassulását vetítették előre. Az amerikai adósság ismét elérte a törvényi plafont, azonban a korábbi gyakorlattal szemben a felső határt sokáig már nem lehet tologatni, mivel az a hitelminősítés romlásához vezethet - amit arra a két legnagyobb hitelminősítő már figyelmeztetett is. Pozitívum viszont az erős vállalati mérlegek, és rekord profitabilitás.

Április a részvénypiacok többnyire a márciusban történt korrekcióból felállva emelkedtek. Kivételek azért akadtak: a BRIC (Brazília, Oroszország, India és Kína) tőzsdeindexek forintban számolva 4-5 százalékot veszítettek el értékükből. Az USA adósságával kapcsolatban a Standard&Poor's hitelminősítő negatívra változtatta az Egyesült Államok hitelminőségének kilátását a hónap közepén, illetve hogy az európai döntéshozók a portugál segélycsomag összeállításán dolgoztak, ami nem volt képes megállítani az adósságválság tovaterjedését.

Májusban a részvénypiacokat lassú, érdektelen lemorzsolódás jellemezte. A kockázat elkerülése szinte minden régiót érintett, de legjobban az európai és kelet-európai szegmens esett. Eközben azonban a feltörekvő piacok (BRIC: Brazília, Oroszország, India és Kína) valamelyest képesek voltak felértékelődni forintban számolva (+1,5%), ez azonban nem volt képes kompenzálni a befektetőket a megelőző hónapokban elszenvedett veszteségeikért.

2011. I. félév	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE 100	NIKKEI	SX5E	DAX	MSCI
Hozam index valutában	6,02%	8,58%	5,23%	3,03%	-3,02%	5,49%	6,68%	5,62%
Hozam USA dollárban	6,02%	8,58%	5,23%	6,17%	-1,60%	14,52%	16,71%	5,62%
Hozam forintban	-6,59%	-4,34%	-7,29%	-6,46%	-14,44%	0,90%	1,49%	-6,94%

A negyedév végén a globális gazdaság lassulása és az európai adósságválság nyomás alatt tartotta az árakat, ami csak a hónap utolsó hetében oldódott. Az amerikai gazdasági adatok javultak valamelyest, és átmenetileg sikerült megegyezni a görög refinanszírozásról, a német és francia bankok, biztosítók részvételéről e folyamatban.

Mindeközben a FED második kötvényvásárlási programjának („quantitative easing”, QE2) június végi kifutására készülve több piaci szereplő is csökkenteni igyekezett kockázati kitétségét, ami karöltve a romló makroökonómiai adatokkal együtt folyamatos nyomás alá helyezte a részvénycsoportokat. Az európai kontinensen a Jean-Claude Trichet vezette Európai Központi Bank szigorúbb monetáris politikát igyekezett folytatni, és 1%-ról két lépésben 1,5%-ra emelte az irányadó kamatot, ami szintén a részvénycsoportok emelkedése ellen hatott.

Az Alap referencia indexe

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható kockázati felárat 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 Alap teljesítménye -4,26% volt az első félévben.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2011. január - június	
	Euróban	Index devizában
EONIA EUR pénzüpiaci index	+0,35%	+0,35%
JP Morgan EMU 1-3y Kötvény Index	-0,28%	-0,28%
JPM Govt Bonds Europe államkötvény index	-0,49%	-0,49%
ML Euro High Yield magas hozamú eur kötvény index	+4,70%	+4,70%
ML Emerging Europe Government (EUR) fejlődő európa kötvény index	+4,41%	+4,41%
MSCI World Free globális részvény index	-2,58%	+5,29%
MSCI EM EU fejlődő Európa részvény index	-8,82%	-8,82%
Összetett index	-2,37%	

* 10% EONIA - 10% JP EMU Aggr. 1-3Y - 10% JP Gov. Bond Europe - 5% ML Euro High Yield - 5% ML Emerging Europe Government - 40% MSCI World Free - 20% MSCI Emerging Europe
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 **részvénytúlsúlyos** alap, azaz a részvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az alapkezelő 2011 első negyedévében emelte a kötvény eszközosztály súlyát, és minimálisan a részvények súlyát is. A második negyedévben a globális és elsősorban Európával kapcsolatos kockázatok fokozódása miatt csökkentettük az alap részvénykitéttését. A részvény eszközosztály összetételét tekintve az első negyedéves főként európai szektorális kitéttésből, az európai periféria makrogazdasági problémái miatt, a német és orosz részvényalapokba ill. ázsiai alapokba (Dél-Korea, Japán) csoportosítottunk át.

Súly a portfólióban	2010.12.31.	2011.03.31.	2011.06.30.
Kötvény Alapok	26,1%	29,2%	30,9%
RCM Euro Rövid Lejártú Kötvény Alap	4,3%	4,1%	10,4%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	3,3%	3,2%	3,2%
Raiffeisen Euró Líkviditási Alap	5,5%	5,3%	10,0%
Parvest Euro Államkötvény Alap	0,0%	4,4%	4,3%
HSBC New World Fejlődő Piaci Kötvény Alap	3,4%	3,1%	0,0%
ING ÁZSIA Fejlődő Piaci Kötvény Alap	3,4%	3,1%	0,0%
Templeton Globál Kötvény Alap	3,2%	2,9%	2,9%
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	3,1%	3,1%	0,0%
Részvény Alapok	67,2%	67,8%	64,7%
RCM Globál Részvény Alap	10,5%	4,3%	0,0%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	5,0%	4,7%	0,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	14,3%	13,1%	0,0%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	12,5%	11,8%	11,4%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	4,2%	3,9%	0,0%
ING Új Technológia Részvény Alap	7,2%	6,7%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	6,2%
ING Európai Egészségügy Részvény Alap	4,6%	4,4%	0,0%
ING Európai Élelmiszeripari Részvény Alap	0,0%	2,1%	0,0%
ING Klíma Részvény Alap	0,0%	3,5%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	2,3%	2,2%	5,2%
Allianz BRIC Részvény Alap	2,3%	2,1%	0,0%
ING Luxury Részvény Alap	2,2%	2,0%	0,0%
ING Bankszféra Részvény Alap	2,1%	2,0%	4,2%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,0%	5,1%	7,1%
iShares MSCI Japan Index ETF	0,0%	0,0%	5,6%
iShares MSCI South Korea Index ETF	0,0%	0,0%	5,3%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	0,0%	0,0%	4,4%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	3,8%
ING Konvergencia Részvény Alap	0,0%	0,0%	3,4%
Guggenheim Frontier Markets ETF	0,0%	0,0%	3,1%
Aberdeen Small-Cap Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,9%
Guggenheim Kína Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,2%
Készpénz	6,7%	3,0%	4,4%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING RAJNA Alapok Alapja befektetési alap által 2011. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Euró Rövid Lejártú Kötvény Alap	75% JPM Euro Cash 3M 25% JPM EMU GBI ex Greece 1-3 Y	0,36%	Raiffeisen KAG	Az alap elsősorban rövid hátralévő átlagos futamidejű eurókötvényekbe fekteti vagyonát. A portfólió elemeinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet. Az alap kezelése ezen az időtartamon belül aktív módon történik, a devizakockázat kizárt. Mivel az alap eszközeit elsődlegesen kötvényekbe fekteti, a kibocsátói kockázat és a kamatváltozások is kihathatnak a befektetési jegyek értékére.
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	100% ML Euro HY Constrained Excluding Sub.	0,96%	Raiffeisen KAG	Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú kötvényekbe fekteti eszközeit, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki. A devizakockázat kizárt. Az alap kezelése aktív, vagyis a teljes futamidő spektrum figyelembe vehető. Mivel az Alap elsősorban vállalati kötvényekbe fektet be, a befektetési jegyek értékére főleg a kamatváltozások és a kibocsátói kockázatok lehetnek hatással.
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	100% EONIA Index	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap célja, hogy lehetőséget nyújtson a Befektetőknek arra, hogy euró devizanemben, likvid formában kamatoztathassák akár csak átmenetileg, akár hosszabb távon rendelkezésre álló megtakarításait, és részesüljenek az eurós pénzpiaci hozamokból.
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% JPM GBI EMU	0,70%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként euróban denominált, EU tagállamok államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
Templeton Globál Kötvény Alap	100% JPM Global Government Bond Index	0,75%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja, hogy a világ bármely országában működő kormányok, vagy kormányzati szervek által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő, rögzített vagy változó kamatozású értékpapírokból és adósságkötelezvényekből felépített portfólióba való befektetésekkel maximalizálja a teljes hozamot, amely a kamatbevételnek, a tőkefelértékelődésnek és devizaügyletek nyereségének kombinációjából áll.

Alap	Duration (év) (2011.06.30)	Eszköz allokáció (2011.06.30)	Ország allokáció (2011.06.30)
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	1,10	2,84% BUND SCHATZANW. 10-12 0,50% 2,71% EUROPEAN INVESTMENT BANK 10-14 1,418% 2,39% BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 09-12 1,265% 2,26% ING BK NV MTN 09-14 3,375% 2,17% LAND BADEN-WUERTEMBERG 11-16 1,407%	Na
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	2,87	2,29% FCE BANK PLC 07-13 7,125% 2,16% PERNOD-RICARD 10-16 4,875% 2,15% MONDI FINANCE MTN 10-17 5,75% 1,98% FMC FINANCE VII SA 11-21 5,25% 1,94% WIND ACQUIS.FIN. 09-17 11,75%	Na
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,08	Lekötött betét 88,17% Számlapénz 11,83%	Magyarország: 100%
Parvest Euro Államkötvény Alap	5,65	Államkötvények 100%	Na
Templeton Globál Kötvény Alap	1,65	4,23% Korea Treasury Bond, senior bond, 4.00%, 6/10/12 3,40% Korea Treasury Bond, senior bond, 4.25%, 12/10/12 2,57% Government of Sweden, 5.50%, 10/08/12 2,55% New South Wales Treasury Corp., 6.00%, 5/01/12 2,53% Kommuninvest I Sverige, senior note, 1.75%, 10/08/12	Dél-Korea: 15,60%, Malajzia: 9,92%, Ausztrália: 9,62%, Lengyelország: 9,00%, Egyesült Királyság: 6,06%, Svédország: 5,57%, USA: 4,86%, Izrael: 4,14%, Egyéb: 29,35%, készpénz: 5,88%

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
ING Globális Növekedési Részvény Alap	100% MSCI (AC) World Index Gross (NRI)	2,00%	ING Investment Management	A befektetési alap elsődlegesen olyan, a világ bármely iparosodott országában működő, vagy ezen országok tőzsdéin jegyzett vagy forgalmazott vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek a globális átlagnál magasabb jövedelemnövekedést érhetnek el.
ING Info Technológia Részvény Alap	100% ING IM MSCI 10/40 World IT Index (NRI)	2,00%	ING Investment Management	A befektetési alap elsődlegesen olyan, az információtechnológiai szektorban működő vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek profitálhatnak az információs technológia területén végzett fejlesztésből, e technológia fejlődéséből, valamint e technológiák alkalmazásából.
Templeton Technológia Részvény Alap	100% BofA Merrill Lynch 100 Technology Index	1,00%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja tőkenövekmény elérése az eszközeinek legalább kétharmadának olyan USA-beli és nem USA-beli vállalatokba való befektetés által, amelyek részesedhetnek a technológiai fejlődés és a technológiai és kommunikációs szolgáltatások és eszközök használatának előnyeiből.
ING Bankszféra Részvény Alap	100% ING IM MSCI World Financial Index	2,00%	ING Investment Management	Az alap célja, hogy olyan portfólió kialakításával érjen el tőkenövekményt, amely vagyont nagyrészt a pénzügyi szektorban működő vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fekteti. Konkrétan a következő területeken aktív vállalatok érintettek: bankok, fogyasztási hitelközvetítők, befektetési bankok és szolgáltatók, vagyonkezelők és biztosítók.
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	100% DJ Turkey Titans 20 Total Return	TER: 0,65%	Lyxor International Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a török DJ Turkey Titans 20 részvényindexet követi.
iShares MSCI Japan Index ETF	100% MSCI Japan Index	0,54%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Japan Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
iShares MSCI South Korea Index ETF	100% MSCI Korea Index	0,61%	BlackRock Fund Advisors	Az alap egy MSCI Korea Indexet követő tőzsdén kereskedett befektetési alap.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	100% DAX Index	0,15%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és a német DAX Indexet követi.
ING Konvergencia Részvény Alap	100% NTX New European Blue Chip Index (PI)	1,50%	ING Investment Management	Az alap célja, hogy olyan portfólió kialakításával érjen el tőkenövekményt, amely elsősorban az ún. „Új Európa”- térség országaiban alapított, tőzsdéin jegyzett, vagy forgalmazott vállalatokból áll.
Guggenheim Frontier Markets ETF	100% BNY Mellon New Frontier DR Index	0,65%	Guggenheim Funds Investment Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és BNY Mellon New Frontier DR Indexet követi.
Aberdeen Small-Cap Részvény Alap	100% MSCI Emerging Markets Small Cap Index	2,11%	Aberdeen Asset Management	Az alap kis kapitalizációjú globális fejlődő piaci vállalatok részvényeibe fektet.
Guggenheim Kína Technológia Részvény Alap	100% AlphaShares China Technology Index	0,70%	Guggenheim ETFs/USA	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, és az AlphaShares China Technology Indexet követi.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2011.06.30)	Országallokáció (2011.06.30)
ING Globális Növekedési Részvény Alap	Apple 2,74%, Netapp 2,69%, Spdr S&p Biotech ETF 2,31%, Google 1,89%, Nestlé 1,73%	USA 38,93%, Kína 12,59%, Egyesült Királyság 9,59%, Japán 8,42%, Svájc 6,20%, Kína 5,38%, Indonézia 3,79%, Brazília 3,78%, Hollandia 3,59%, Dél-Korea 2,04%, Egyéb 18,27%
ING Info Technológia Részvény Alap	Microsoft 9,82%, Apple Inc 9,65%, Google 6,76%, Qualcomm 4,97%, Oracle Corp 4,36%	USA 67,76%, Japán 10,22%, Svédország 4,02%, Egyesült Királyság 3,07%, Taiwan 2,71%, Egyéb 12,20%
Templeton Technológia Részvény Alap	Amazon.com 4,07%, American Tower Corp 3,80%, Apple Inc 3,65%, Oracle Corp 3,58%, EMC Corp 3,08%	USA 87,25%, Kína 2,12%, Szingapúr 1,95%, Hollandia 1,31%, Kanada 0,98%, Egyesült Királyság 0,97%
ING Bankszféra Részvény Alap	JPMorgan Chase 7%, Citigroup Inc 6,57%, HSBC Holdings 5,92%, Wells Fargo Co. 4,85%, ING Groep 4,09%, Metlife Inc 3,24%	USA 36,10%, Egyesült Királyság 12,55%, Japán 8,82%, Franciaország 5,72%, Hollandia 5,65%, Ausztrália 5,25%, Svájc 4,43%, Kanada 3,38%, Norvégia 3,04%, Egyéb 15,06
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	Emlak Konut Gayrimenkul Yatı 10%, Akbank 10%, Ereğli demir ve celik fabric 8%, Anadolu efes biracilik 8%, Turkiye is bankasi-c 7%	100% Törökország
iShares MSCI Japan Index ETF	Toyota 4,88%, Honda 2,71%, Mitsubishi 2,66%, Canon 2,29%, Sumitomo Mitsui Financial 1,78%	100% Japán
iShares MSCI South Korea Index ETF	Samsung 14,53%, Hyundai Motor 5,84%, Posco 4,83%, Hyundai Mobis 4,36%, LG Chem Ltd 3,62%	100% Dél-Korea
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	Gazprom 19,81%, Lukoil 13,33%, Sberbank 12,77%, Norilsk Nickel 6,21%, OJSC Oil Co Rosneft 5,59%	Oroszország 100%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	Siemens 9,98%, BASF SE 9,65%, Daimler AG 7,29%, Bayer AG 7,18%, Allianz SE 6,79%	100% Németország
ING Konvergencia Részvény Alap	Erste Bank 8,99%, CEZ 7,25%, PKO Bank 6,88%, KGHM 6,74%, Immofinanz 5,49%	Na
Guggenheim Frontier Markets ETF	Ecopetrol SA 9,37%, Empresa Nacional de Electricidad SA 6,50%, Enersis SA 6,19%, Sociedad Quimica y Minera de Chile SA 6,05%, Lan Airlines SA 5,22%	Chile 37,04%, Kolumbia 14,43%, Argentína 10,74%, Egyiptom 9,91%, Peru 4,56%, Kazahsztán 4,42%, Libanon 3,56%, Nigéria 3,26%, Lengyelország 2,44%, Csehország 1,98%, Egyéb 7,66%
Aberdeen Small-Cap Részvény Alap	Aeon 3,3%, National Societe General Bank 2,9%, Aeroportuario del Centro Norte 2,9%, Iguatemi Emp De Shopping 2,8%, African Oxygen 2,5%, Wilson Sons Ltd 2,4%, Siam Makro 2,2%, The Spar Group Ltd. 2,1%	Brazil 15,6%, Kína 11,6%, Malajzia 11,5%, Kína 11,6%, Thaiföld 9,9%, Dél-Afrika 9,3%, India 5,4%, Törökország 5,0%, Egyéb 31,3%
Guggenheim Kína Technológia Részvény Alap	Baidu, Inc. 10,81%, Tencent Holdings Ltd. 9,09%, SINA Corp. 8,75%, Lenovo Group Ltd. 6,99%, NetEase.com, Inc. 6,11%	Kína 93,52%, Hongkong 6,48%

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			74 338	
Forint			662	HUF
Deviza			73 676	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			1 034 751	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			974 229	
Nyíltvégű			974 229	
AL BRIC EQ	LU0293313325	257	24 997	EUR
HS NEW WORLD	LU0283739885	3 868	37 889	USD
ING ASIAN US	LU0119220589	36	37 492	USD
ING BAIN USD	LU0119198637	64	23 339	USD
ING EM HC EU	LU0041345751	10	34 725	EUR
ING EU HEAL	LU0121219975	192	51 047	EUR
ING GRO EU	LU0250158358	500	138 905	EUR
ING LUX EU	LU0119214772	49	24 882	EUR
ING NEWTC EU	LU0119214004	1 947	79 677	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	0	60	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	774	159 100	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	220	55 420	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	200	36 198	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	470	47 320	EUR
RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	700	116 663	EUR
TE ASGR EUR	LU0260870406	1 246	46 462	EUR
TE GLBF EUR	LU0260870588	1 840	35 000	EUR
TE TECHN EUR	LU0140363697	5 165	25 052	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			60 522	
Nyíltvégű			60 522	
RELA	HU0000708508	60 000	60 522	EUR
Követelések			1 068	
Kötelezettségek			-797	
A portfólió értéke összesen			1 109 361	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2011.06.30-ÁN**

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			188 330	
Forint			707	
Deviza			187 623	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			94 354	
Megfelelően likvid értékpapír			94 354	
X-TRACKERS	LU0274211480	600	44 034	EUR
XTRA RUSSIA	LU0322252502	2 000	50 320	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			1 007 858	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			821 581	
Nyíltvégű			821 581	
AB EM SMC US	LU0278937759	2 985	33 739	USD
ING BAIN USD	LU0119198637	141	48 119	USD
ING CONV EUR	LU0345401284	171	38 988	EUR
ING GRO EU	LU0250158358	500	131 735	EUR
ING INFOTECH	LU0546912030	1 834	71 119	EUR
LYXOR TURKEY	FR0010326256	1 800	81 954	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	167	50 060	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	200	37 173	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	1 186	120 385	EUR
RELA	HU0000708508	113 313	115 163	EUR
TE GLBF EUR	LU0260870588	1 840	33 344	EUR
TE TECHN EUR	LU0140363697	12 806	59 803	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			186 277	
Nyíltvégű			186 277	
CQQQ US EQ	US18383Q1351	1 300	25 303	USD
FRN US	US18383Q8380	2 200	35 605	USD
ISH MSCI JAP	DE000A0DPMW9	9 000	64 782	EUR
ISHAR.KOREA	US4642867729	1 350	60 587	USD
Követelések			363	
Kötelezettségek			-137 379	
A portfólió értéke összesen			1 153 525	

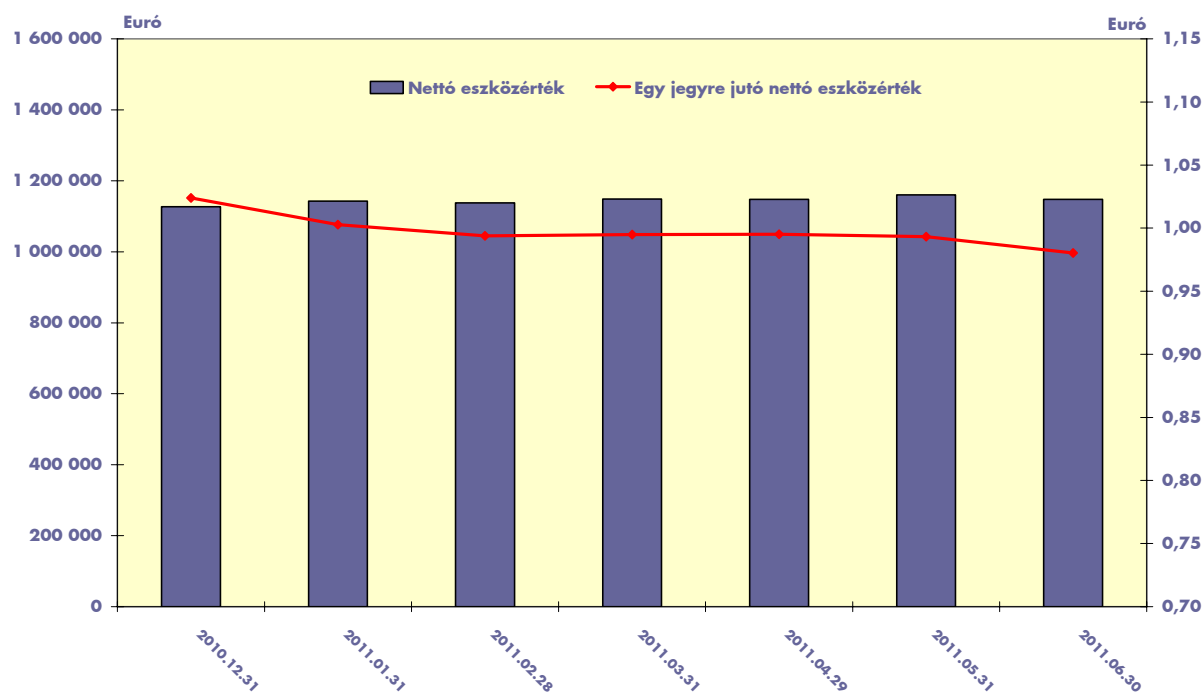
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 086 119
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	141 508
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	55 562
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	1 172 065
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	1 153 525 €
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	0,984182 €

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, 2011. augusztus 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében