

***Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja***  
***Féléves jelentés 2010.***

# I. Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-154
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Rt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Rt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Kőszegi Lászlóné
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt., mint a Raiffeisen Filmtámogatási Alap Alapkezelője arról döntött, hogy megváltoztatja az Alap befektetési politikáját és az új befektetési politikához illeszkedő elnevezéssel az Alapot Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alappá nevezi át. Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalapként működik 2008.07.11-től tovább. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló nevén az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióin belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

## 3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2010. I. félév	14,64%	1,402680 Ft	1 163 094 435 Ft	12,59%
2009.	56,27%	1,223514 Ft	801 728 699 Ft	56,53%
2008**	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,09%
2008.07.10.***	3,36%	1,173443 Ft	697 319 242 Ft	4,16%
2007.	6,26 %	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,89%
2006.	5,05%	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,92%

Forrás: RIF statisztika

\* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

\*\* egész évre

\*\*\* nem évesített nominális hozamok

#### 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változás

Az Alapkezelő működésében a 2010. első félévében jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

### 2010. első félév

2010. első féléve az EMEA térségben a globális hangulatnak megfelelően alakult. Az év kezdetén lassú és enyhe csökkenést figyelhettünk meg az irányadó indexekben, hogy aztán márciusban a visszaesést jócskán felülmúló emelkedés következzen. A második negyedév hónapjai folyamatos lassú visszaeséssel teltek, amit azonban rég nem látott devizaárfolyam volatilitás kuszált össze. A dollár sokat erősödött a félév során, a forint pedig az euróhoz képest jelentősen gyengült. Mivel az alap nem fedezi a devizakockázatot, ezért az alap a visszaeső piaci mutatók mellett is képes volt pozitív nominális hozamot elérni.

A térség és a referenciaindex egyik meghatározó súlyú tagja Dél-Afrika, ahol ebben az évben labdarúgó világbajnokságot rendeztek, az afrikai kontinensen először. Ez az esemény jótékonyan hatott a térség rövid távú gazdasági fejlődésére, de leginkább hangulati, figyelemfelkeltő hatása várható tartósabbnak, a dél-afrikai tőzsdeindex ugyanis a globális indexekkel teljesen párhuzamosan mozgott. Azt mindenesetre a befektetők számára is igazolta az ország, hogy globális kontextusban is jelentős események lebonyolítására képes, ami a jövőben akár divatos befektetési célponttá is teheti az országot és piacait.

Törökország az EMEA régió egyik nagy növekedési potenciállal bíró tagja, mely ebben az évben felülteljesítette a referenciacsoportot. A feltörekvő piacokra jellemző nagy ingadozások leginkább a globális hangulatváltozási hullámok következménye, ugyanis az országból javuló makrogazdasági adatok érkeztek, az intézményi stabilitás pedig szintén a kedvező folyamatok fontos támasza. Az alap felülsúlyozza Törökországot.

Az orosz piac ezúttal nem volt a térség motorja. A negyedév közepén amikor a globális tőkepiaci hangulat a félév során a legkedvezőbb volt, az orosz index elszakadni látszott a referencia indextől fölfelé, de június végére visszatért a „többiek” közé és végül az MSCI EMEA indexhez nagyon hasonló teljesítménnyel zárta a félévet. Az alapban az orosz piac felülsúlyozott.

### Havi események:

Januárban az MSCI EMEA Index dollárban mérve -0,64%-ot teljesített. Hazai devizában mérve az index teljesítménye azonban +2,48% volt, ez a dollár év végén megindult erősödésének folytatódását jelzi. Az EMEA térség teljesítményét a globális hangulat változékonysága határozta meg. A hónap közepéig jelentős emelkedés, majd a hónap végére komoly megtorpanás következett be.

Februárban a referenciaindex dollárban mérve -2,93%-ot teljesített. Hazai devizában mérve az index visszaesése azonban csak -0,55% volt, ez a dollár további erősödésének folytatódását jelzi. Ennek megfelelően forintban azok az indexek teljesítettek jobban amelyek dollárban denomináltak.

Márciusban az benchmark alapjául szolgáló index dollárban mérve +9,76%-ot teljesített, szinte "fillérre" ugyanennyi volt az index

teljesítménye forintban is. Gyengüléssel kezdte a tavaszt a dollár, márciusi mélypontját a hónap közepén láthattuk, de visszaerősödésének következtében az index teljesítményében devizahatás alig mutatkozott. Elsősorban az orosz és a török piac felülsúlyozása teljesített jól márciusban.

Április „unalmas” hónap volt, az MSCI EMEA Index dollárban mérve -0,04%-ot teljesített, míg az index teljesítménye forintban +0,94% volt, köszönhetően a dollár erősödésének a forinttal szemben.

Májusban aztán megindult az esés az referenciaindex dollárban mérve -9,75%-ot teljesített, míg az index teljesítménye forintban +1,02% (!) volt, köszönhetően a dollár további erősödésének a forinttal szemben. Ebben a hónapban kettős devizahatás érvényesült. Az euró gyengült a dollárral szemben és a forint pedig gyengült az euró ellenében.

Júniusban sem találta a helyét a piac az MSCI EMEA Index dollárban mérve -4,00%-ot teljesített, ugyanez forintban +0,58% (!) volt, köszönhetően a dollár szűnni nem akaró erősödésének a forinttal szemben. A félév végéig fennmaradt az előző hónap számaait is összekuszáló kettős devizahatás.

### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az alapot az első félévben a devizahatás jobban mozgatta, mint a tőzsdeindexek alakulása. A globális kockázatok miatt az alapkezelő az alap részvénykitettségeinek alulsúlyozása mellett döntött, Oroszország és Törökország referenciaindexhez képesti felülsúlyozása mellett.

Súly a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.
<b>Kötvény és Pénzpiaci Alapok</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,5%</b>
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	7,1%	5,9%	5,1%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,0%	0,0%	2,4%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>78,9%</b>	<b>76,7%</b>	<b>72,8%</b>
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	28,1%	25,7%	22,3%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	18,2%	16,2%	14,5%
SSgA Middle East & Africa Index Alap	11,2%	10,3%	9,3%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	10,6%	13,8%	15,1%
RCM Oroszország Részvény Alap	8,0%	8,1%	9,1%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	2,8%	2,6%	2,5%
<b>Részvények</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Készpénz</b>	<b>12,9%</b>	<b>16,4%</b>	<b>18,9%</b>

## IV. A Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja befektetési alap által 2010. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
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 érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.
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 megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzpiaci hozamokból.

	Duration (év) (2010.06.30)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2010.06.30)	Országallokáció / Valutapozíciók (2010.06.30)
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,49	Diszkontkincstárjegyek 2,49% Államkötvény 21,60% Vállalati kötvény 2,66% Jelzáloglevél 1,64% Lekötött betét 28,17% Számlapénz 43,44%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,15	Lekötött betét 44,77% Számlapénz 55,23%	Magyarország: 100%

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

**Részvény Alapok**

	<b>Benchmark</b>	<b>Max. alapkezelői díj</b>	<b>Alapkezelő</b>	<b>Befektetési politika</b>
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	100% MSCI EM EMEA TRN	0,65%	db Platinum Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI EM EMEA TRN (MSCI Daily Total Return Net Emerging Markets EU & Middle East USD) Indexet (az Index) követi.
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	100% MSCI EM EMEA Index	1,60%	Morgan Stanley Investment Management	Az alap célja a hosszú távú tőkenövekedés elérése, euróban. A befektetések fókuszba Közép-, Kelet- és Dél-Európa (beleértve Oroszországot is), valamint a Közel-Kelet és Afrika.
SSgA Middle East & Africa Index Alap	100% MSCI Middle East and Africa Index ndr	1,2%	State Street Global Advisors Limited	Az Alap célja az MSCI Middle East and Africa Index követése, minimalizálva az index és a portfólió közötti eltérést.
JP Morgan EMEA Részvény Alap*	100% MSCI EM EMEA TRN	1,5%	JP Morgan Asset Management	Az Alap a feltörekvő piacok – köztük Közép-, Kelet- és Dél-Európa, Közel-Kelet, Afrika – vállalatainak részvényeibe fektet.
RCM Oroszország Részvény Alap	100% MSCI Russia 10/40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap az Oroszországban vagy a FÁK-országokban (a Szovjetunió utódállamaiban) székhellyel rendelkező vagy ott tevékenységet végző vállalatok részvényeibe fektet be. Az orosz térség előtérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni.
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	100% Dow Jones Turkey Titans 20 index	0,65%	Lyxor International Asset Management	A Lyxor ETF Turkey egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, célja a Dow Jones Turkey Titans 20 index követése, amely a piaci kapitalizáció és a likviditás szempontjából a hús legfontosabb török részvényt tömöríti.

	<b>A legnagyobb súlyú részvények (2010.06.30)</b>	<b>Országallokáció (2010.06.30)</b>
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	Gazprom 9,42%, Lukoil 4,55%, MTN Group 4,12%, Sbergat.Bank Rossiyykoy Fed. 3,95%, Sasol Limited 3,87%	Dél-Afrika 40,21%, Oroszország 35,14%, Törökország 9,13%, Lengyelország 7,19%, Egyiptom 2,86%, Csehország 2,21%, Magyarország 2,18%, Marokkó 0,96%, Ukrajna 0,12%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	MTN Group Limited 5,83%, Lukoil Holding 4,90%, Impala Platinum Holdings Ltd 4,12%, Naspers Ltd 4,06%, Anglo Platinum Ltd 2,68%	Dél-Afrika 27,79%, Oroszország 23,99%, Törökország 13,98%, Lengyelország 13,33%, Egyiptom 6,50%, Magyarország 4,82%, Libanon 4,44%, Csehország 1,56%, Számlapénz 3,59%
SSgA Middle East & Africa Index Alap	MTN Group Limited 9,19%, Sasol 8,67%, Anglogold Ashanti 6,60%, Standard Bank 6,57%, Naspers 5,49%	Dél-Afrika 91,21%, Egyiptom 6,57%, Marokkó 2,22%
JP Morgan EMEA Részvény Alap*	Sberbank 5,9%, MTN Group Limited 4,4%, Mobile Telesystems 4,0%, Magnit 3,9%, Norilsk Nickel 3,2% *	Oroszország 36,7%, Dél-Afrika 30,8%, Törökország 15,1%, Lengyelország 5,2%, Kazahsztán 2,6%, Csehország 2,1%, Egyéb 6,0%, Készpénz 1,5%
RCM Oroszország Részvény Alap	Sberbank 9,68%, Mobile Telesystems 8,25%, Lukoil 7,18%, VimpelCom 5,51%, Cherkizovo Group 4,49%	Devizák szerint: USD 98,2%, GBP 1,1%, EUR 0,7%

Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	Akbank T. 11,30%, Turkiye Garanti Bankasi 10,30%, Turkiye Is Bankasi 9,80%, Turkcell Iletisim hizmet asi 8,70%, Koc holding as 6,60%	Törökország: 100%
--	--	-------------------

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

\* május 31-i adatok alapján

## V. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>104 204 432</b>	
Forint			68 774 492	
Deviza			35 429 940	
<b>Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>			<b>8 847 360</b>	
Megfelelően likvid értékpapír			8 847 360	
Részvények			8 847 360	
CEZ	CZ0005112300	1 000	8 847 360	CZK
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>688 226 926</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban létező megfelelője			546 735 145	
Nyíltvégű			546 735 145	
LYXOR TURKEY	FR0010326256	2 000	22 263 048	EUR
MS SICAV EM	LU0118140697	11 300	145 648 814	EUR
MSCIE EMEA T	LU0292109005	39 500	224 982 725	EUR
RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	3 645	64 225 955	EUR
SSGA I.EMEA4	FR0000018236	1 200	89 614 603	USD
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			141 491 781	
Nyíltvégű			141 491 781	
JPMF EM EEQA	LU0210529573	25 000	84 631 500	USD
RAPA	HU0000702758	19 680 483	56 860 281	HUF
<b>Követelések</b>			<b>204 178</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-860 069</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>800 622 827</b>	



**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA  
2010.06.30-ÁN**

**Nagyságrend: Forint**

<b>Megnevezés</b>	<b>ISIN , egyéb azonosító kód</b>	<b>darabszám</b>	<b>piaci érték</b>	<b>devizanem</b>
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>218 930 989</b>	
Forint			200 362 390	
Deviza			18 568 599	
<b>Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír</b>			<b>9 572 096</b>	
Megfelelően likvid értékpapír			9 572 096	
Részvények			9 572 096	
CEZ	CZ0005112300	1 000	9 572 096	CZK
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>923 431 229</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban létező megfelelője			663 917 785	
Nyíltvégű			663 917 785	
LYXOR TURKEY	FR0010326256	2 000	28 370 998	EUR
MS SICAV EM	LU0118140697	11 300	166 931 987	EUR
MSCIE EMEA T	LU0292109005	39 500	257 080 662	EUR
RCM RUSSIA	AT0000A07FS1	4 845	104 492 392	EUR
SSGA I.EMEA4	FR0000018236	1 200	107 041 746	USD
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			259 513 444	
Nyíltvégű			259 513 444	
JPMF EM EEQA	LU0210529573	43 000	173 738 705	USD
RAPA	HU0000702758	19 680 483	58 537 019	HUF
RELA	HU0000708508	94 790	27 237 720	EUR
<b>Követelések</b>			<b>529 775</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-1 124 492</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 151 339 597</b>	

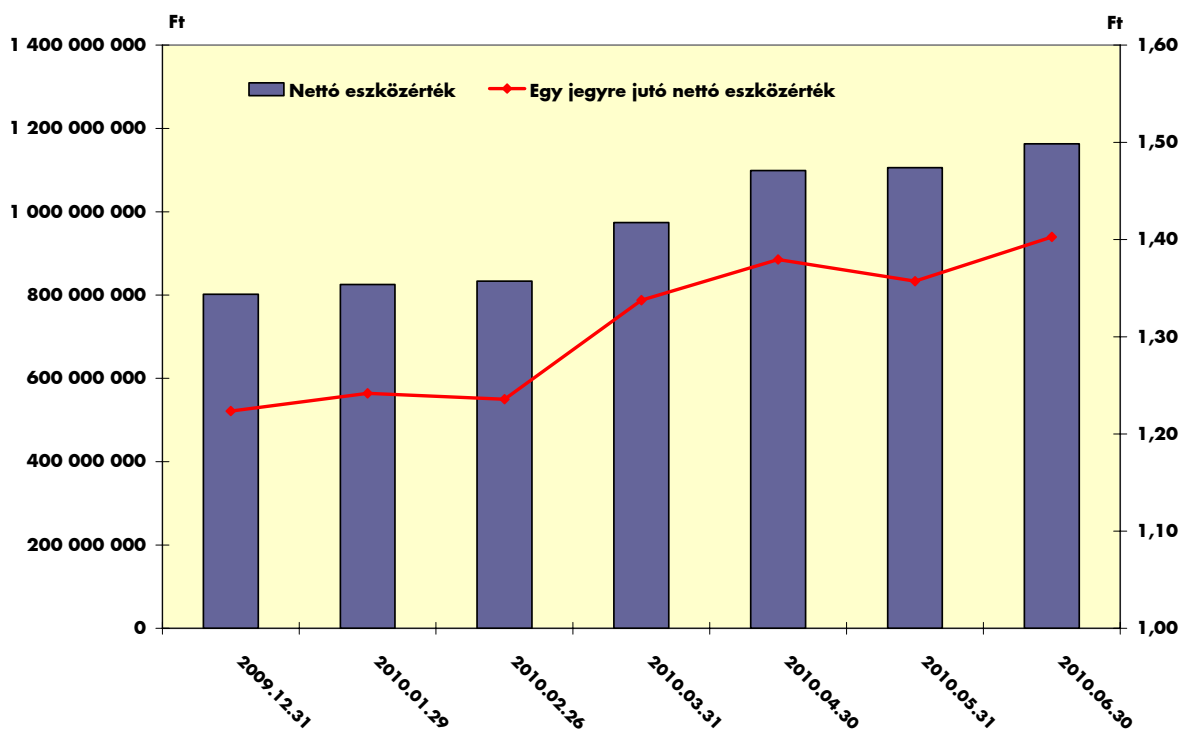
Az Alap 2010.01.01. és 2010.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

## VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	655 267 151
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	235 294 422
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	59 792 787
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	830 768 786
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	1 151 339 597
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	1,385872

### 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, 2010. augusztus 12.

Balogh András  
az Alap képviselőjében