

Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap
Féléves jelentés 2011.

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 az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. 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 tőkéjét 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 hazai kötvényalapok dominálnak.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. index hozama
2011. I. félév	0,74%	1,208248 Ft	1 127 657 596 Ft	-
2010.	8,30%	1,199410 Ft	1 156 094 444 Ft	-
2009.	13,84%	1,107532 Ft	775 920 836 Ft	-
2008.	-4,45%	0,972848 Ft	877 741 900 Ft	-
2007.**	1,82%	1,018187 Ft	1 595 530 702 Ft	-

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

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

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2011. év első félévének folyamán jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hazai állampapírpiac

A magyar állampapírpiac az évkezdés hangulatát jelentősen beárnyékolta a 2010. év végi események. Decemberben több hitelminősítő a befektetésre nem ajánlott kategória szélére vágta le a magyar adósság besorolását, a januári nyitás az ebből adódó bizonytalanságokat tükrözte. A kezdeti elbizonytalanodás azonban csak néhány napig tartott, ezt követően erőteljes vásárlási hullám indult, ami a kötvények hozamát jelentősen lefelé tolta. Elsősorban a közép és hosszú lejáratokon következett be komolyabb árfolyam-emelkedés. Ellenkező folyamat zajlott ugyanakkor a rövid kamatok terén: az inflációs kockázatokra hivatkozással a hónap végén a jegybank ismét emelte az irányadó kamatot (hat százalékra), ami a diszkont kincstárjegy- és a rövid kötvényhozamokban okozott emelkedést.

Februárban folytatódott az állampapírpiac jó teljesítménye, a MAX index közel 1%-ot emelkedett a hónap folyamán. A kormány pozitívan fogadott kommunikációja következtében ismét a vevők dominálták a piacot, az aukciós értékesítés sikeresen zajlott, a teljes hozamgörbe jelentős mozgással csúszott lefelé. A „Széll Kálmán terv” névre keresztelt kormányzati reformcsomag bejelentése körüli napokban a piac kissé elbizonytalanodott és az optimista hangulatot természetesnek vehető korrekció követte. Ugyanakkor egyre növekvő számú piaci elemző értékelte át a makrogazdasági pályával kapcsolatos előrejelzéseket és adott ki pozitív véleményt a magyar kilátásokkal kapcsolatban. A kockázati felárak érezhetően csökkentek, az 5 éves felár az év eleji 400 ponttól 300 bázispont közelébe került.

Március első napján a reformcsomag részletei bejelentésre kerültek, a következő napok a csomag piaci szereplők általi értékelésével teltek, legalábbis a hozamok oldalazó mozgása ezt tükrözte. Általános vélemény szerint a csomag jó irányba tett, főleg kiadáscsökkentést tartalmazó, ezért szerkezetében is megfelelő intézkedéssorozat. Veszélyt az elemzők elsősorban a csomag tényleges megvalósíthatóságában láttak. Néhány nappal később a japán eseményekkel kapcsolatos bizonytalanság okozott átmeneti korrekciót a nemzetközi tőkepiacokon, a magyar piac azonban jelentős relatív erejéről tett biznyságot: a piaci szereplők inkább vásárlásra használták fel a pár napos gyengéledést mind a forint, mind az állampapírok piacán. A kötvényaukciók változó kereslettel, de sikeresen követték a kibocsátási menetrendet, az ÁKK több esetben jelentősen növelni tudta a tervezett aukciós kibocsátást, illetve csereaukciókkal emelte a hosszú lejáratú államkötvények kínálatát.

A magyar adósság befektetői minőségében az érdemi változást az első negyedév vége hozta meg. Március végén került sor összesen 3,75 milliárd dollár értékű 10 éves és 30 éves dollár kötvény kibocsátásra, amit a külföldi – főleg amerikai – befektetők többszörösen túljegyeztek. A forint a kötvénykibocsátás sikerének is köszönhetően erősödni tudott az euróval és a dollárral szemben, miközben a hazai hosszú hozamok is 7% alá csökkentek (április elején). A sikeres dollárkötvény-kibocsátás jelezte, hogy Magyarország sokkal könnyebben jutott piaci finanszírozáshoz, mint számos eurózóna tagállam.

A bizonytalan nemzetközi környezet és óvatos befektetői hozzáállás ellenére a magyar állampapírpiac viszonylag jó teljesítményt mutatott fel a második negyedévben is, egy meglehetősen erős első negyedév után. A Széll Kálmán tervet a piaci szereplők pozitívan értékelték és hajlandók voltak a kötvényaukciókon rendre megemelt mennyiséget lejegyezni. A második negyedév során a külföldi befektetők által birtokolt állampapír állomány ezért dinamikus növekedést mutatott, a negyedév végén 3487,5 milliárd forintra nőtt (újra megközelítve a válság előtti rekord szintet). A külföldi állomány dinamikus növekedése (ami a magánnyugdíjpénztári vagyron drasztikus zsugorodása óta kulcsfontosságú) ugyanakkor azt is jelenti, hogy egy negatív hangulat okozta jelentősebb hozamkorrekció esetén a szereplők számára a piaci likviditás szűk keresztmetszet lesz, ami akár jelentős mozgásokhoz is vezethet – ahogy ez a múltban számos alkalommal megtörtént.

Az alapvetően kedvező makrogazdasági folyamatok mellett az európai adósságválság és a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatban kiújuló félelmek szabtak irányt, pontosabban szólva, szabtak határokat az állampapírcsúcs és devizapiaci árfolyammozgásoknak. Az állampapírcsúcs teljesítménye szempontjából kiemelkedő jelentőségű 10 éves hozamok 7 és 7,5% között mozogtak, a félév végén nagyjából a sáv közepén zárva. Az MNB nem változtatott a 6%-os alapkamaton a második negyedévben, általános elemzői vélemény szerint erre nem is kerül sor a harmadik negyedévben sem. A forint viszonylag szűk sávban mozgott, a 270-es szint felülről, a 262-es alulról korlátozta az árfolyamot az euróval szemben. Érdekes fejlemény volt, hogy a hazai deviza egy alapvetően kedvezőtlen globális piaci hangulatban is megpróbálta a 260-as szintet megközelíteni.

Az első negyedéves +4,9%-os teljesítmény után további 1,3%-kal emelkedett a hazai állampapírcsúcsot reprezentáló MAXC index értéke 2011. második negyedévében, ezzel 2011-es teljesítménye 6,3%-ra javult. A kisebb kockázatot hordozó RMAX (rövid kötvény) index féléves teljesítménye, két kiegyensúlyozott negyedév eredőjeként 3,1% volt. Az egy évnél hosszabb kötvények piacának teljesítményét mérő MAX index az első félévben kiemelkedő 6,9%-os nominális hozamot mutatott.

Kötvényindexek hozama 2011. I. félév	RMAX	CMAX	MAX	Merrill Lynch Feltörekvő Európa EUR
Index devizában				+4,41%
Forintban	+3,09%	+6,29%	+6,93%	-0,51%

Forrás: BLOOMBERG

Hazai és regionális részvénytőzsdék

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 alulértékelés 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 részvénytőzsdéket 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 fordulatos 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

töbnyire 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 részvényt piacok 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 részvényt piac

2011. első negyedévének részvényt piaci 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 tőkeáramlást 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 tőzsdéi teljesítményét tükröző S&P500 index mind a német DAX index folyamatosan 2,5-3 éves csúcsa közelébe tartózkodott egy nagyobb megingást kivéve.

A fejlett részvényt piacokon 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 átterjedtek 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 részvényt piaci mérsékeltebben reagáltak. A japán természeti katasztrófa átmenetileg háttérbe szorította mind az észak-afrikai/közél-keleti eseményeket (pedig a líbiai polgárháború egyre

vészjóslóbb az olaj árának alakulása szempontjából), mind az eurózóna 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 - amint 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) tőzszeindexek 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 kötvénycsökkentési programjának („quantitative easing”, QE2) június végi kifizetésére készülve több piaci szereplő is csökkenteni igyekezett kockázati kitétségét, ami karöltve a romló makroökonómiai adatokkal együtt folyamatos nyomás alá helyezte a részvénypiacokat. 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 részvénypiacok emelkedése ellen hatott.

Az Alap referencia indexe

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható hozamot 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 +2,0%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +0,74%-ot teljesített a költségek levonása után.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2010.12.31 – 2011.06.30.	
	Forintban	Index devizában
BUBOR banki betét index	+3,05%	+3,05%
RMAX rövid lejáratú magyar állampapír index	+3,09%	+3,09%
MAX magyar állampapír index	+6,93%	+6,93%
MSCI EM EU fejlődő európa részvény index	-6,43%	+6,20%
MSCI WORLD globális részvény index	-8,38%	+3,99%
Referencia index*	2,00%	

* 10% BUBOR – 50% RMAX – 20% MAX – 12,5% MSCI Feltörekvő Európa – 7,5% 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 pénzüpiaci, valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólión 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 Alapkezelő az Alap Tájékoztatójában meghirdetett befektetési politikának megfelelően elsősorban a Raiffeisen alapcsalád befektetési jegyeiből állítja össze az Alap portfólióját.

Az alapkezelő 2011 első negyedében a hazai makropálya javuló nemzetközi megítélése miatt emelte a magyar kötvény eszközösztály súlyát, ami kedvező döntésnek bizonyult. Az első negyedév során a részvénykitettséget is növeltük, elsősorban a jó kilátásokkal rendelkező USA technológia szektor súlyának emelésével.

A részvény eszközösztály összetételén a második negyedévben módosított az alapkezelő, a technológia szektor súlyát tartva, az európai periféria makrogazdasági problémái miatt a német és orosz részvényekbe csoportosított át.

Súly a portfólióban	2010.12.31	2011.03.31.	2011.06.30
Kötvény Alapok	48,9%	52,8%	53,3%
Raiffeisen Kötvény Alap	16,6%	22,7%	20,5%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	13,8%	13,6%	19,9%
Raiffeisen Likviditási Alap	18,4%	16,5%	0,0%
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	0,0%	0,0%	12,9%
Részvény Alapok	9,1%	20,41%	20,7%
Parvest Euro Pénzügyi Részvény Alap	0,0%	4,0%	0,0%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	3,5%	3,2%	3,2%
RCM Eurázsia Részvény Alap	3,1%	2,7%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	1,5%	1,3%	5,3%
ING Új Technológia Részvény Alap	1,1%	4,1%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,0%	3,1%	0,0%
ING Klíma Részvény Alap	0,0%	0,7%	0,0%
ING Európai Élelmiszeripari Részvény Alap	0,0%	1,3%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	4,3%
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	0,0%	0,0%	3,4%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	0,0%	0,0%	2,4%
ING Konvergencia Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,1%
Egyéb alapok	28,5%	21,7%	15,6%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	0,0%	8,1%	8,7%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	10,7%	7,1%	0,0%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	11,2%	0,0%	0,0%
Concorde Columbus Globális Származtatott Részvény Alap	6,6%	6,6%	6,9%
Készpénz	13,5%	5,1%	10,5%

IV. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap által 2011. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel 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.
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	100% ZMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap vagyont kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alaphoz meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot biztosítson.

Alap	Duration (év) (2011.06.30.)	Eszközallokáció (2011.06.30.)	Országallokáció (2011.06.30.)
Raiffeisen Kötvény Alap	3,84	Államkötvény 74,53%, Deviza 0,01%, Számlapénz 25,46%	100% Magyarország
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,79	Betét 83,52%, Vállalati kötvény 1,21%, Államkötvény 0,75%, Kincstárjegy 0,09%, Deviza 0,00%, Számlapénz 14,42%	100% Magyarország
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	0,37	Lekötött betét 64,4%, Számlapénz 35,6%	100% Magyarország

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	85% MSCI EMEA Index – 15% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap befektetési célterületének országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel-Kelet és Afrika, összefoglaló néven 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 régió belül. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.
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.
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.
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	100% Midcap Market Index (RI) (07/08)	1,92%	Credit Suisse Fund Services Luxembourg	Az alap célja a lehető legnagyobb tőkenövekmény elérése német székhelyű kis- és középvállalatok részvényeibe való befektetéssel.
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.
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, tőzsdén jegyzett, vagy forgalmazott vállalatokból áll.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2011.06.30.)	Országallokáció (2011.06.30.)
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF 31%, JP Morgan EMEA Részvény Alap 18%, Morgan Stanley EMEA Részvény Alap 9%, Fidelity EMEA Részvény Alap 7%, iShares MSCI South Africa ETF 5%	Na
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%
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
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	EADS 7,43%, Sky Deutschland 3,66%, Continental 3,42%, GEA Group AG 3,27%, Lanxess 3,08%	Németország 91,07%, Franciaország 7,43%, Svájc 0,34%, Egyéb 1,17%

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%	100% Oroszország
ING Konvergencia Részvény Alap	Erste Bank 8,99%, CEZ 7,25%, PKO Bank 6,88%, KGHM 6,74%, Immofinanz 5,49%	Na

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Na: nincs adat

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 termékeknél 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.
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	Nincs	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az alap a hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a nemzetközi részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe veve. Az alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2011.06.30.)	Ország allokáció (2011.06.30.)
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Államkötvény 1,43% Vállalati kötvény 8,15% Betét 43,54% Származtatott ügyletek 0,05% Számlapénz 46,82% Deviza 0,00%	Magyarország 93%, Ausztria 7%
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Részvények 28,3% Államkötvények 2,3% Egyéb eszközök: 69,4%	Na

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Na.: nincs adat

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			156 718 729	
Forint			156 718 459	
Deviza			270	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			998 928 119	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			64 801 328	
Nyíltvégű			64 801 328	
ING NEWTC EU	LU0119214004	1 112	12 680 095	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	617	35 361 676	EUR
TE TECHN EUR	LU0140363697	12 397	16 759 557	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			934 126 791	
Nyíltvégű			934 126 791	
CON CL GL	HU0000705702	69 817 645	75 730 641	HUF
CONC. VM	HU0000703749	76 713 660	129 914 506	HUF
RAAK	HU0000702774	23 903 384	123 299 344	HUF
RAKA	HU0000702782	71 151 575	192 068 625	HUF
RALA	HU0000702097	114 178 443	212 944 395	HUF
RAPA	HU0000702758	52 225 956	159 559 331	HUF
REAK	HU0000703715	25 522 549	40 609 949	HUF
Követelések			299 265	
Kötelezettségek			-487 505	
A portfólió értéke összesen			1 155 458 608	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2011.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			118 527 642	
Forint			86 502 901	
Deviza			32 024 741	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			75 463 785	
Megfelelően likvid értékpapír			75 463 785	
X-TRACKERS	LU0274211480	2 500	48 732 795	EUR
XTRA RUSSIA	LU0322252502	4 000	26 730 990	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			934 731 663	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			789 404 300	
Nyíltvégű			789 404 300	
CON CL GL	HU0000705702	69 817 645	78 019 752	HUF
CR SMC GERM	LU0052265898	122	38 636 332	EUR
ING CONV EUR	LU0345401284	386	23 300 449	EUR
RAHA	HU0000703699	65 021 923	97 835 432	HUF
RAKA	HU0000702782	80 092 982	231 144 502	HUF
RAPA	HU0000702758	71 420 563	224 553 321	HUF
REAK	HU0000703715	25 522 549	36 074 847	HUF
TE TECHN EUR	LU0140363697	48 242	59 839 665	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			145 327 363	
Nyíltvégű			145 327 363	
RAGA	HU0000703624	100 109 916	145 327 363	HUF
Követelések			2 608	
Kötelezettségek			-444 047	
A portfólió értéke összesen			1 128 281 651	

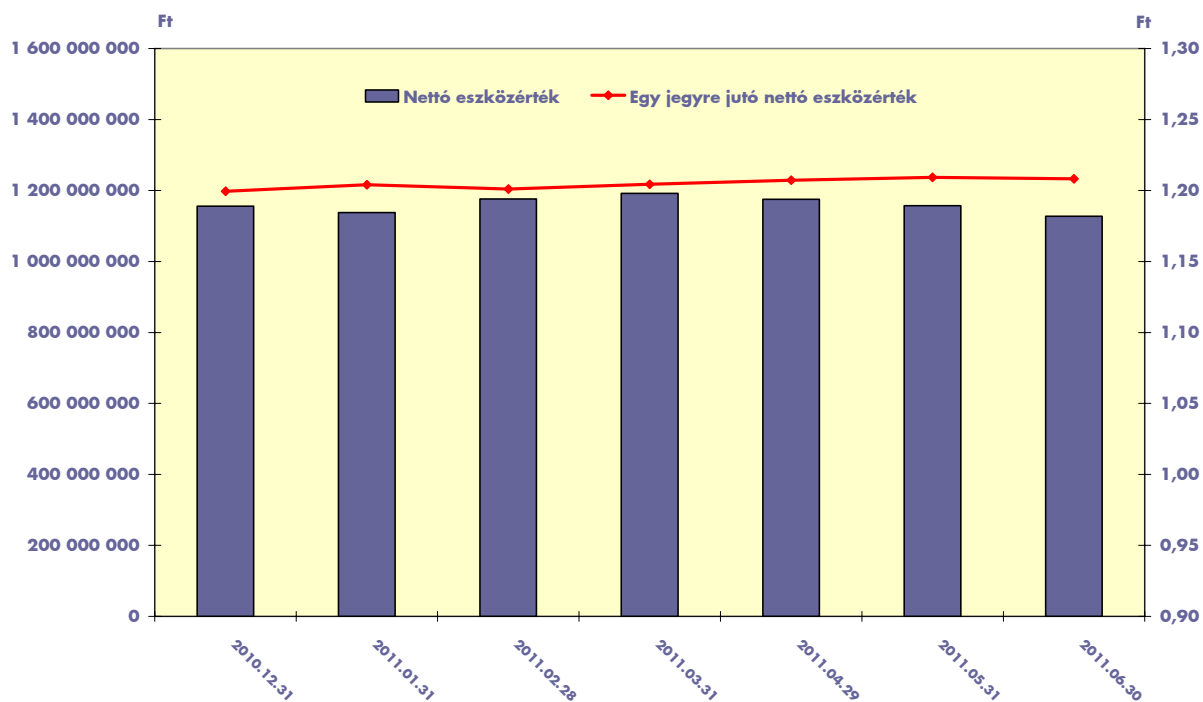
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	963 886 148
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	100 794 305
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	131 380 478
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	933 299 975
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	1 128 281 651 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	1,208916 Ft

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