

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2008.

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 tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetési 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
2008.06.30	-12,28%	0,880770 €	4 479 058 €	-
2007.*	0,40%	1,004017 €	7 770 020 €	-

* az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2008-ban jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az euró erősödésének, a dollár gyengülésének és legfőképp valamennyi régiós tőzsde gyenge teljesítményének következtében jelentős értékcsökkenést szenvedett el az Alap 2008. első felében. A kelet és közép európai régió legjobban teljesítő részvénytőzsdéje az orosz volt, ha a teljesítményét az index valutában mérjük, ám a jelentős dollárgyengülés miatt eme kimagasló teljesítmény az euró befektetők számára már nem érvényesült teljes mértékben. A feltörekvő állampapírtőzsdék közül szinte mindegyik veszteséget szenvedett az első félévben. Az Alap -12,13%-os teljesítményt ért el 2008. első felében.

Nemzetközi részvénytőzsdék

Az idei évben tovább folytatódott a tavaly július végén, augusztus elején kirobbant hitelpiaci válság elhúzódó hatása. Ennek kiindulópontja az amerikai pénzügyi szektor volt, ahol a „subprime” jelzáloghitel piac összeomlása kapcsán felszínre kerülő problémák átgűrűztek a hitelpiac egyéb területeire, valamint a világ más tőkepiacaira. A hirtelen beszűkült hitelkínálat és likviditás hiány miatt kialakult helyzetben jelentős mértékben enyhített a főbb jegybankok beavatkozása.

A félév végére gyakorlatilag a legtöbb részvénytőzsde elérte ez évi mélypontját, némelyik másodjára is. A német részvényindex március közepi mélypontját jelenős korrekció követte, majd június végére újra elérte a 6300-as szintet. Az általános piaci hangulatot jelentősen befolyásolta az olajár jelentős emelkedése, az első félévben ugyanis 145 dollár körül tetőzött. Ez nemcsak az inflációs félelmeket gerjesztette világszerte, de a részvénytőzsdék amúgy is kedvezőtlen megítélését tovább rontotta. A félév végére úgy tűnt, hogy a nagyobb jegybankok monetáris politikája enyhített a gazdasági visszaesésen, és jó eséllyel Amerika is megússza a recessziót. Egyelőre az eurózóna gazdasága tűnik inkább aggasztónak. Számos negatív gyorsjelentés látott napvilágot, különösen a pénzügyi szektorban. Mégis néhány kivétellel igaz volt, hogy a cégek beszámolóit mindkét negyedévben valamelyest jobbak voltak a vártnál. Az alap befektetési univerzumában szereplő alapok közül egyértelműen a távol-keleti részvénykitettséggel rendelkező alapok teljesítettek a legrosszabbul, míg a nyersanyagindex alapok közel ugyanilyen mértékű változást tudtak felmutatni, de pozitív irányban.

A meghatározó nemzetközi indexek 2008. első félévi teljesítménye helyi devizában, dollárban és forintban kifejezve:

Részvényindexek hozama 2008. január – 2008. június	S&P500 (USD)	Dow (USD)	NASDAQ (USD)	NIKKEI (JPY)	DAX (EUR)	MSCI WF (USD)
Hozam az index saját valutájában	-12,83%	-14,43%	-13,55%	-11,93%	-20,44%	-13,82%
Hozam Európában	-19,21%	-20,70%	-19,88%	-12,54%		-18,55%

Forrás: BLOOMBERG

Nemzetközi kötvénytőzsdék

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED 4,25%-ról 2%-ra csökkentette irányadó kamatát, és számos gazdaságélénkítő intézkedést vezetett be, mely sokat segített a tengerentúli gazdaság helyzetén. Ezzel párhuzamosan az amerikai és európai hosszú lejáratú állampapírok hozama 3,3% és 3,7%-ra esett vissza. Ezt követően azonban az olaj árának hirtelen és jelentős emelkedése miatt előtérbe kerültek az inflációs félelmek, és jelentősen megemelkedtek a hozamok. A jegybankok szorult helyzetbe kerültek, hiszen egyformán aggódhatnak az infláció megemelkedése és a gazdasági növekedés visszaesése miatt.

Ennek megfelelően az EKB részéről egyelőre nem várnak jelentős változtatást a irányadó kamatban, és a FED kamatemelési ciklusának megkezdését is 2009-re várja az elemzők többsége.

A kockázati felárak bővülése a feltörekvő piaci kötvényeket sem kímélte. Tovább büntették a kötvényeket a befektetők, és ennek megfelelően hazánkat sem kímélték. A hazai 10 éves hozam 9% felett is volt, és 8,5%-on zárta a félévet.

Kötvényindexek hozama 2008. január – 2008. június	Merrill Lynch EEB*	JP Morgan EMU Govt. Bond
Euróban	6,57%	-0,50%

* Merrill Lynch Feltrörekvő Európa kötvény index

Forrás: BLOOMBERG, Morningstar

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzpiaci 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 idei év első félévében lényegében tartottuk a tavaly év végén kialakult eszközarányokat, vagyis a kamatozó eszközök relatíve magas hányadban szerepeltek az alap portfóliójában. A kockázatos eszközök, így részvényalapok aránya alacsony maradt, tükrözve az alapkezelő továbbra is konzervatív hozzáállását. A részvényalapok között ezzel együtt egyaránt megtalálható volt a fejlett régiók vezető részvényeit vásárló alapok befektetési jegyei, a nagy növekedéssel kecsegtető feltörekvő piacok több régiója, sőt a kis- és közepes méretű cégek nehezebben nyomon követhető, de szintén kiemelkedő hozam lehetőségével kecsegtető specializált befektetési alapja is. A félév során azonban valamivel nagyobb arányban tartottunk fejlődő piaci és kisebb arányban fejlett piaci részvényeket. Ezek között is leginkább a kelet-európai, orosz, és latin amerikai kitétséget preferáltuk. A kötvényalapok közt meg kell említeni a fejlett piaci állampapír-alapok mellett a kicsit kockázatosabbnak számító vállalati hitelpapírokat és a feltörekvő piaci kötvényeket is. A részvényalapokhoz hasonlóan azonban a nagy hitelkockázatú, alacsonyabb hitelminősítésű eszközöket tartalmazó alapok is háttérbe szorultak, azok súlyán csak a félév végén emeltünk valamelyest.

Súly a portfólióban	2007.12.31.	2008.03.31.	2008.06.30.
Kötvény Alapok	31,41%	34,57%	28,22%
Parvest Euro Államkötvény Alap	10,05%	0,00%	2,38%
Parvest Euro Kötvény Alap	9,64%	0,00%	0,00%
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	5,37%	5,25%	3,09%
Credit Suisse Dollár Feltörekvő Piacok Kötvény Alap	0,00%	9,93%	2,46%
Credit Suisse Euró Feltörekvő Piacok Kötvény Alap	0,00%	0,00%	3,73%
Parvest Dynamic Eonia	4,25%	0,00%	0,00%
Parvest Dynamic Eonia Premium	2,09%	0,00%	0,00%
HSBC Euro Reserve	0,00%	19,39%	12,12%
Allianz Pimco Euró Kötvény Total Return	0,00%	0,00%	4,44%
Részvény Alapok	51,11%	50,12%	61,99%
Credit Suisse Multifund Részvény Alap	21,18%	0,00%	0,00%
Credit Suisse Feltörekvő Piacok Részvény Alap	0,00%	13,69%	5,61%
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	6,73%	5,81%	5,96%
Credit Suisse Latin-Amerika Részvény Alap	0,00%	5,58%	4,29%
RCM Kelet-Európai Részvény	6,71%	0,00%	5,23%
RCM Globál Részvény Alap	0,00%	13,67%	22,44%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	0,00%	0,00%	7,57%
Credit Suisse Részvény Alap – Global Resources	6,18%	0,00%	0,00%
ING Fenntartható Növekedés	5,57%	6,41%	4,54%
RCM Energia Részvény Alap	3,14%	0,00%	4,42%
RCM Eurázsia Részvény Alap	1,60%	1,53%	0,00%
Parvest USA Részvény Alap	0,00%	3,43%	1,93%
Egyéb Alapok	0,00%	7,81%	0,00%
Credit Suisse DJ-AIG Nyersanyagindex-követő Alap	0,00%	7,81%	0,00%
Készpénz	17,49%	7,50%	9,79%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING RAJNA Alapok Alapja befektetési alap által 2008. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% JP Morgan GBI EMU	0,30%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként euróban denominált, EU tagállamok államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	Merrill Lynch Euro High Yield 3 % Constrained (RI) (08/02)	1,20%	Credit Suisse Asset Management	Az alap célja magas hozamszint elérése azzal együtt, hogy az ár jelentős ingadozásai nem zárhatók ki. Az alap elsősorban európai vállalatok euróban denominált nem befektetési kategóriába sorolt kötvényeibe fektet. Az alap az euró mellett más devizában denominált kötvénybe is fektethet, viszont a devizakitettségnak teljesen fedezve kell lennie.
Credit Suisse Dollár Feltörekvő Piacok Kötvény Alap	JPM EMBI Global (01/01)	1,50%	Credit Suisse Asset Management	Az alap célja magasszintű folyamatos bevétel és átlag feletti hozam elérése, eközben szem előtt tartva a befektetett tőke biztonságát. Az alap hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektet, amiket olyan intézmények és vállalatok bocsátottak ki, melyeknek székhelye a feltörekvő piacok valamelyikén van úgy, mint Latin-Amerika, Kelet-Európa, Oroszország, Ázsia és Afrika. A befektetések túlnyomórészt US dollárban vagy a világ feltörekvő piacainak helyi devizáiban denomináltak.
Credit Suisse Euró Feltörekvő Piacok Kötvény Alap	JPM GBI-EM Europe Traded (06/08)	1,20%	Credit Suisse Asset Management	Az alap célja a magas és folyamatos hozam elérése olyan értékpapírokba történő befektetés révén, melyeket elsődlegesen az európai feltörekvő piacok kormányai, kormányzati szervei és vállalatai bocsátanak ki. A befektetések olyan közép-, dél-, és kelet-európai országokba (Oroszországot is ideértve) irányulnak, melyek a nyugati iparosodott országok fejlettségi szintjéhez zárkoznak fel, vagy szándékoznak felzárkózni, illetve integrálódni vagy már integrálódtak az Európai Unióba. Az alap eszközeinek legfeljebb 10%-át az euró mellett más ország devizájába is fektetheti, amely megfelelő a befektetés szempontjából.
HSBC Euro Reserve	100% Eonia	0,50%	HSBC Global Asset Management	Az alap túlnyomórészt rövid távú eurobetétek és magas minőségű pénzpiaci eszközök kombinációjába fektet be, egyéves maximális futamidővel.
Allianz Pimco Euró Kötvény Total Return	100% Lehman Brothers Euro-Aggregate Index	1,50%	Allianz Global Investors	Az alap elsősorban befektetési minősítésű kötvényekbe fektet. Nem befektetési minősítésű vállalati kötvények vagy feltörekvő piaci kötvények is bekerülhetnek a portfólióba. A devizakittség nagyrészt fedezve van az alap devizanemével szemben. A befektetés célja hosszú távon átlag fölötti hozam elérése.

Alap	Duration (év) (2008.06.30)	Eszköz allokáció (2008.06.30)	Ország allokáció (2008.06.30)
Parvest Euro Államkötvény Alap	4,96	Államkötvények 71,30% Vállalati kötvények 28,70%	Nincs adat
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	6,80	Euró kötvény: 69,85% Változó kamatozású kötvény 19,71% Átváltoztatható kötvény 1,73% Készpénz 8,43% Egyéb kötvények: 0,64% Derivatívák: -0,02% Futures: -0,33%	USA: 27,17%, Németország: 11,08%, Hollandia: 10,92%, Luxemburg: 10,43%, Dánia: 7,78%, Egyesült Királyság: 6,31% Egyéb: 26,31%
Credit Suisse Dollár Feltörekvő Piacok Kötvény Alap	6,57	Államkötvények: 88,66% Vállalati kötvények: 2,51% Készpénz: 8,83%	Argentína: 33,85%, Venezuela: 17,26%, Törökország: 15,46%, Brazília: 9,60%, Indonézia: 3,48%, Ecuador: 3,36%, Egyéb: 8,16%, Készpénz: 8,83%
Credit Suisse Euró Feltörekvő Piacok Kötvény Alap	2,79	Államkötvények: 76,70% Vállalati kötvények: 12,66% Készpénz: 10,64%	Magyarország: 30,73%, Törökország: 24,56%, Lengyelország: 19,94%, Oroszország: 5,57%, Csehország: 4,06%, Románia: 2,56%, Ukrajna: 1,94%, Készpénz: 10,64%
HSBC Euro Reserve	Nincs adat	Rövid lejáratú kötvények (< 5 év): 77,67% Változó kamatozású kötvények: 22,35% Készpénz: -0,02%	Nincs adat
Allianz Pimco Euró Kötvény Total Return	4,71	Államkötvények: 48,4% Garantált kötvény: 25,2% Vállalati kötvény: 21,8% Feltörekvő piacok: 4,7%	Nincs adat

Forrás: az alapok 2008. június havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Globál Részvény Alap	100% MSCI World net divid. Reiniv.	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap globális részvényekbe fektet be. Regionális súlypontok: Észak-Amerika, Európa és Japán. Alapvetően attraktívnak ítélt vállalatok részvényeit részesíti előnyben, a szakmai és területi felosztás nagy, az egész világot átfogó szórását eredményez.
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	Nincs	1,92%	Credit Suisse Asset Management	A Credit Suisse Equity Fund (Lux) Russia Explorer alap célja a lehető legnagyobb tőkenövekedés elérése, olyan vállalatokba történő befektetés révén, amelyek székhelye Oroszországban van, vagy üzleti tevékenységüket elsősorban Oroszországban folytatják. Továbbá az alap eszközeinek 30%-áig befektethetnek poszt-szovjet államokba, a Transzkaukázusba, Kelet-Európába is, illetve olyan országokba, ahol üzleti tevékenységük túlnyomó részét folytatják. Ezen országok: Ukrajna, Kazahsztán, Grúzia, Üzbegisztán, Örményország, Azerbajdzsán, Türkmenisztán, Kirgizisztán és Tadzsisztán, Belarusz, illetve Moldávia.
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	100% MSCI EMF net dividend reinv	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap a feltörekvő piacokat globálisan képviselő részvényalap. A portfólióban Ázsia, Latin-Amerika, Európa és a Közel-Kelet feltörekvő piacaiba befektetett nemzetközi részvények szerepelnek. Más régiók vagy országok ebben az alapon csak szórványosan jelennek meg. A diverzifikáció növelése érdekében a részvények kiválasztása bizonyos országspecifikus és üzletági szempontok alapján történik.
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40 ndr	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap közép-kelet-európai reformállamok vállalati részvényeibe fektet be. A befektetők profitálnak ezen országok magasabb gazdasági növekedéséből, valamint a viszonylag kedvező részvényértékelésekből.
Credit Suisse Feltörekvő Piacok Részvény Alap	MSCI EM (NR) (09/06)	1,92%	Credit Suisse Asset Management	Az alap célja a lehető legnagyobb tőkenövekedés elérése olyan vállalatokba történő befektetéssel, melyeknek székhelye a feltörekvő piacokon található, vagy olyanokba, melyek befektetéseikkel és üzleti tevékenységükkel a feltörekvő piacokra fókuszálnak.
Credit Suisse Latin-Amerika Részvény Alap	MSCI EM Latin America 10/40 (NR) (03/08)	1,92%	Credit Suisse Asset Management	Az alap célja a lehető legmagasabb tőkenövekedés elérése, azáltal hogy olyan vállalatokba fektet, melyeknek székhelye Latin-Amerikában található. Latin-Amerika magában foglalja Dél-Amerika és Közép-Amerika minden országát, az alap befektetése leginkább Argentínára, Brazíliára, Chilére, Kolumbiára, Mexikóra, Perura és Venezuelára összpontosulnak.
ING Fenntartható Növekedés	100% MSCI World Index	2,00%	ING Investment Management	Az alap célja, hogy olyan portfólió kialakításával érjen el tőkenövekményt, amely vagyont nagyrészt olyan vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fekteti, a fenntartható fejlődés elve szerint működnek, továbbá a társadalmi alapelvek (emberi jogok, diszkrimináció-tilalma, gyermekmunka) és a környezetvédelmi irányelvek figyelembe vételével kiegyensúlyozott pénzügyi teljesítményt érnek el. A válogatás alapja az „adott osztályon belüli legjobb” elve, így azon vállalatok értékpapírjai kerülnek a portfólióba, amelyek a fenti elveknek együttesen legjobban megfelelnek.

RCM Energia Részvény Alap	66,67% MSCI World Energy NR 33,33% MSCI World Utilities NR	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap az energiatermelő és –ellátó szektorhoz tartozó nemzetközi vállalatok értékpapírjaiba fektet be, amelyek között megtalálhatók az olaj- és gázipar képviselői, az áram- és gázellátók valamint ezek beszállítói. A befektetésre kiválasztott értékpapírok vonatkozásában a következetes bottom-up technika jellemző, amelynek alapjául a sarokszámok pontos, vállalat-specifikus és részben makroökonómiai elemzése is szolgál.
RCM 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 alapvetően jónak értékelt vállalatok részvényeibe fektet be, gazdaságilag vagy politikailag közeledő országokban. A befektetések súlypontját egyenlő arányban (30%) Oroszországra, Kínára és Indiára – mint a jövő piacaira – helyezi, kiegészítve törökországi befektetésekkel (10%).

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2008.06.30)	Ország allokáció (2008.06.30)
RCM Globál Részvény Alap	Nestlé 1,76%, Occidental Petroleum 1,66%, Banco Santander 1,63%, Bank of New York Mellon Corp. 1,49%, ICAP Plc 1,41%, Total 1,37%, Bayer AG 1,34%, Philip Morris 1,33%, Johnson & Johnson 1,32%, Chubb Corp 1,27%	USA: 43,68%, Egyesült Királyság: 7,95%, Svájc: 7,13%, Németország: 5,07%, Franciaország: 3,76%, Ausztrália: 3,22%, Spanyolország: 3,19%, Egyéb: 26%
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	Gazprom Oao 9,38%, Lukoil 9,30%, Sberbank of Russia 6,44%, Evraz 4,51%, Rosneft Oil 4,32 Norilsk Nickel 4,20%	Oroszország :83,01%, Kazahsztán :5,23%, Egyéb :0,48% likvid eszköz :11,28%
Raiffeisen Feltörekvő Piacok Részvény Alap	Gazprom Oao 6,60%, Petroleo Brasileiro SA 4,61%, Evraz Group SA 4,26%, Usinas Siderurgicas de Minas G 2,71%, Rosneft Oil Co 2,69%	Brazília:19,36%, Oroszország 14,80%, Kína: 10,12%, India: 8,20%, Hongkong 5,45%, Mexikó: 5,23%, Egyéb: 36,85%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	Gazprom OAO, LUKOIL-HOLDING, Mobile Telesystems OJSC, Rosneft Oil Co, Sberbank	Oroszország: 61,69%, Lengyelország: 12,28%, Törökország: 8,72%, Magyarország: 7,32%, Csehország: 5,61%, Luxemburg: 1,98%, Egyéb: 2,39%
Credit Suisse Feltörekvő Piacok Részvény Alap	Gazprom 3,56%, Petroleo Brasileiro 3,26%, China Mobile 2,89%, Samsung Electronics 2,53%, Cia Vale do Rio Doce 2,26%, Gazprom 1,87%, Taiwan Semicom 1,78%, Sberbank 1,69%, Lukoil 1,64%	Brazília: 18,33%, Oroszország: 15,75%, Dél-Korea: 11,27%, Kína: 11,06%, Tajvan: 10,93%, Mexikó: 6,13%, Dél-Afrika: 5,70%, Egyéb: 20,83%
Credit Suisse Latin-Amerika Részvény Alap	Petroleo Brasileiro 9,55%, Cia Vale do Rio Doce 9,01%, America Movil SAB 8,70%, Cemex SAB 3,97%, Banco Bradesco 3,96%, Banco Itau 2,74%, Fomento Eco Mexicano 2,64%, Grupo Televisa 2,62%, Tenaris 2,53%, Gerdau 2,24%	Brazília: 62,30%, Mexikó: 28,02%, Chile: 3,41%, Argentína 3,13%, Kolumbia 2,19%, Peru 0,46%, Venezuela 0,11%, Likvid eszköz: 0,38%
ING Fenntartható Növekedés	Petroleo Brasileiro S.a.-adr 2,99%, Bg Group Plc 2,88%, Occidental Petroleum 2,69%, Procter & Gamble Co 2,03%, At&t Inc 2,02%, Rio Tinto 1,97%, Johnson & Johnson 1,96%, Air Products & Chemicals Inc 1,74%, International Power Plc 1,67%, Adidas 1,55%	USA: 37,30%, Egyesült Királyság: 15,10%, Hollandia: 6,63%, Japán: 5,88%, Franciaország: 5,48%, Németország: 4,65%, Svájc: 4,12%, Brazília 2,99%, Kanada 2,52%, Egyéb: 15,33%

RCM Energia Részvény Alap	Exelon Corp 5,21%, Fortum OYJ 2,71%, Total SA 2,58%, National Grid PLC 2,53%, Exxon Mobil Corp 2,47%	USA : 54,50%, Kanada : 10,17%, Egyesült Királyság : 8,46%, Franciaország : 5,33%, Egyéb : 21,54%
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	China Mobile Ltd, Gazprom, Lukoil, Reliance Industries Ltd Sberbank	Oroszország: 37,31%, Kína 14,65%, India: 13,80%, Hong Kong: 13,49%, Törökország: 8,67%; Egyéb: 12,08%

Forrás: az alapok 2008. június havi jelentései

IV. Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			1 361 414	
Forint			2 396	
Deviza			1 359 018	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		157 472	6 411 345	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		157 472	6 411 345	
Nyíltvégű		157 472	6 411 345	
CR EQ EU	LU0161912059	71 777	1 645 138	EUR
CR GL RES EU	LU0145373253	23 002	480 053	EUR
CR HYIELD EU	LU0102163382	5 073	417 463	EUR
CR RUS EX EU	LU0254366791	39 877	522 791	EUR
ING SUS GR E	LU0119216553	2 295	430 801	EUR
PV DYEON EU	LU0180174582	3 025	330 333	EUR
PV DYEOPR EU	LU0221145575	1 530	162 227	EUR
PV EUROBOND	LU0075938133	4 984	750 548	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	2 992	782 733	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	529	124 220	EUR
RCM EN EQUIT	AT0000688684	1 147	244 145	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	1 241	520 893	EUR
Követelések			554	
Kötelezettségek			-3 293	
A portfólió értéke összesen			7 770 020	

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.06.30-ÁN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			440 871	
Forint			13 147	
Deviza			427 724	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		87 666	4 040 152	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		87 474	3 788 692	
Nyíltvégű		87 474	3 788 692	
AL EU BO TR	LU0165915058	18 017	199 092	EUR
CR BF EM US	LU0059869072	67	110 068	USD
CR EMERG EUR	LU0117465277	905	166 864	EUR
CR HYIELD EU	LU0102163382	1 765	138 220	EUR
CR LAT AM US	LU0049509093	77	192 116	USD
CR RUS EX EU	LU0254366791	21 877	266 903	EUR
HS EUR RSRVE	LU0165130674	32 256	542 871	EUR
ING SUS GR E	LU0119216553	1 295	203 224	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	410	106 482	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	529	86 383	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	1 959	339 211	EUR
RCM EN EQUIT	AT0000688684	959	198 025	EUR
RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	6 685	1 005 016	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	673	234 217	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		192	251 460	
Nyíltvégű		192	251 460	
CR EMERG US	LU0046379920	192	251 460	USD
Követelések			48	
Kötelezettségek			-2 013	
A portfólió értéke összesen			4 479 058	

Az Alap 2008.01.01. és 2008.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

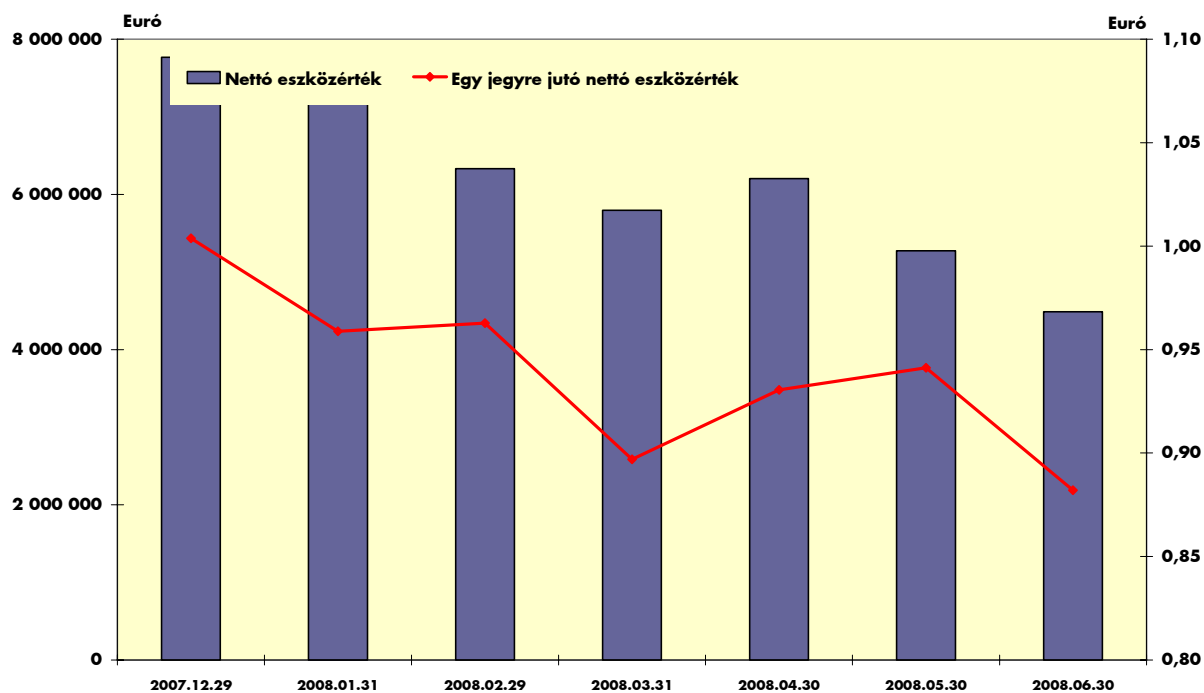
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	7 738 933
2008. I. félévben eladott befektetési jegyek	904 113
2008. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	3 557 659
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.06.30-án	5 085 387
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.06.30-án	4 479 058
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.06.30-án	0,88077

2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama induláskor

	Euró
	2007.11.08
Portfólió összesített nettó eszközértéke	6 307 625
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000098

3. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

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

Budapest, 2008. augusztus 11.

Balogh András
az Alap képviseletében