

*Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok*  
*Alapja*  
**Féléves jelentés 2010.**

# 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 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
2010. I. félév	8,62%	0,951827 €	1 162 898 €	-
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 2010. első félévében jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

### Nemzetközi részvénypiac

2010. első féléve globálisan mozgalmas időszak volt, az év elején optimizmus majd a második negyedévben inkább pesszimizmus uralkodott a piacokon. Az egyes devizákban kimutatott hozamok jelentős eltéréseket mutatnak. - az euró jelentősen gyengült a dollárral szemben.

Részvényindexek hozama 2010. január – 2010. június	S&P500 (USD)	Dow (USD)	NASDAQ (USD)	NIKKEI (JPY)	DAX (EUR)	MSCI WF
Hozam az index saját valutájában	-7,57%	-6,27%	-7,05%	-11,04%	+0,14%	-10,88%
Hozam Európában	+8,07%	+9,59%	+8,68%	8,54%	+0,14%	+5,61%

A részvénypiacokat felfelé segítette az alacsony kamatkörnyezetben magának helyet kereső bőséges likviditás, miközben a főbb jegybankok elkötelezettek maradtak, hogy az alapkamatot történelmileg alacsony szinten tartásuk (ezzel fenntartva a magas kockázatvállalási hajlandóságot). A makrogazdasági mutatók is azt jelezték, hogy a fellendülés folyamatban van, ez különösen az USA-ban volt szembeutó. A vállalati gyorsjelentések is kedvezően alakultak, a vállalatok már nemcsak az egy részvényre jutó eredmény szintjén tudtak pozitív meglepetéseket okozni - amelyeket a költségcsökkentési intézkedésekkel könnyen el lehetett érni -, hanem a bevételek tekintetében is. Persze a kép nem volt ennyire tökéletes, a befektetői hangulatot többször befolyásolta negatívan a fejlett országok többségében bekövetkezett drámai eladósodás (jó példa erre Görögország helyzete), a világgazdaság húzóerejének számító Kína monetáris szigorító intézkedései és a részvények reális értékeltségének megkérdőjelezése.

2010. második negyedéve a tőzsdék számára a korrekció időszaka volt. Nem tapasztaltunk olyan drámai mértékű és sebességű zuhanást, mint a 2008-as pánikidőszakban, de a rossz hangulat hónapokra állandósult. Új elemként került a köztudatba az amerikai és az európai tőzsdék teljesítményének tartós elválása egymástól, egyes európai indexek zuhantak, míg az amerikaiak jóval kisebb mértékben veszítettek értékükből. A divergencia saját devizában kifejezve nem is lett volna olyan feltűnő, de közös devizában már egyértelmű. A dollár ugyanis biztonsági menekülő devizaként kezdett újra funkcionálni és az európai gazdasági és monetáris együttműködés jövőjét megkérdőjelező események és nyilatkozatok hatására az amerikai fizetőeszköz nagymértékben erősödött az európai közös valutával szemben.

A japán gazdaság és tőkepiac sajátos különutas dinamikája az elmúlt évekhez hasonlóan az első félévre is jellemző volt. Hiába mutatott az év vége felé a japán gazdaság élénkülésre utaló jeleket az áttörés elmaradt, sőt a fejlett piacok közül a második negyedév és az egész első félév során a Nikkei teljesített az egyik leggyengébben (csak a görög és spanyol tőzsdék jártak rosszabbul).

Kína kapcsán a legérdekesebb fejlemények a kínai júan árfolyamának szabadabbra engedésével kapcsolatos közlések és találgatások voltak. Az illetékes kínai hatóságok ismét megemlézték a világ tőkepiacainak közönsége számára, hogy „elgondolkodnak a kínai fizetőeszköz erősödése mesterséges akadályozásának gyengítésén”.

A fejlődő piacok továbbra sem voltak képesek elszakadni a fejlett piaci ármozgásoktól. Az áprilisi éves lokális csúcsot követően, az egyes európai államok költségvetési hiányának finanszírozhatóságával ill. globális növekedés fenntarthatóságával

kapcsolatos aggodalmak komoly tőke kivonást eredményeztek a kockázatosabb eszközökből, így a fejlődő piaci részvényekből is. A globális fejlődő piacokat reprezentáló indexnek a félév végére sem sikerült visszakapaszkodni az áprilisi lokális csúcsig.

### Nemzetközi kötvénypiac

A piaci szereplők vételi kedve töretlennek bizonyult az év elején, még akkor is, ha mindenki tisztában volt vele, hogy bármikor újabb csontvázak eshetnek ki a szekrényből, csődbe mehet egy nagybank, egy ingatlanpiaci szereplő, vagy mint a görög példa mutatta, akár egy állam fizetőképessége is veszélybe kerülhet.

Április végén a görög államcsőddel kapcsolatos félelmek jelentős felerősödésének lehettünk tanúi. Egyes nemzetközi befektetők már a közös valutarendszer összeomlását vizionálták. A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csődhöz nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadozni, az Európai Központi Banknál elhelyezett egynapos betétek volumene 10 hónapos csúcsra emelkedett. Az események hatására 750 Mrd Eur értékű mentőcsomagról döntöttek az Európai Unió pénzügyminiszterei az EKB-val és az IMF-fel közösen. Az Európai Unió és az Európai Központi Bank május 9-én bejelentett lépései szinte korlátlan rövidtávú finanszírozást biztosítottak a bankrendszernek. A lépések látványosan demonstrálták az Európai Unió vezetőinek azt a szándékát, hogy egyben tartsák a monetáris uniót, megelőzzék a tömeges állam- és vállalati csődöket, valamint megóvják a törékeny gazdasági konjunktúrát.

A világ tőkepiacain kiújult pánikhangulat 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 (Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte.

A kritikusnak tekintett európai országok állampapír és vállalati kötvényeinek csődfedezeti árát tükröző CDS-ek jelentősen emelkedtek a második negyedévben. A globális kötvénypiacokon ezzel szemben a pánikhangulatban kialakult magasabb hozamszintek relatíve gyorsabban normalizálódtak és a második negyedévben is emelkedni tudtak, köszönhetően elsősorban az USD egyéb devizákhoz mért relatív erősödésének.

Kötvényindexek hozama Euróban	Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvény	JP Morgan Globális kötvény Index
<b>2010. I. negyedév</b>	+10,14%	+10,00%
<b>2010. II. negyedév</b>	-3,44%	+4,40%
<b>2010. első félév</b>	+6,35%	+14,84%

### 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 összetett referenciaindex alatt látható +5,01%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +8,62%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2010. első félévében jelentős hozamtöbbletet biztosított a megcélzott kockázati szinthez képest.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2010. január - június	
	Euróban	Index devizában
<b>JP EMU Aggregate 1-3Y</b>	+0,74%	+0,74%
<b>JPM Govt Bonds Europe</b>	+2,45%	+2,45%
<b>ML Euro High Yield</b>	+5,13%	-10,24%
<b>ML Emerging Europe Government (EUR)</b>	+6,35%	-9,21%
<b>MSCI World Free</b>	+5,61%	-10,88%
<b>MSCI EM EU</b>	+8,48%	-7,22%
<b>Összetett index</b>	<b>+5,01%</b>	

\* 20% JP EMU Aggr. 1-3Y – 6,67% JP Gov. Bond Europe – 6,67% ML Euro High Yield – 6,67% ML Emerging Europe Government – 40% MSCI World Free – 20% MSCI Emerging

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 2010 első félévében az európai gazdasággal kapcsolatos kockázatok növekedése valamint a hazai gazdaság negatív megítélésének fokozódása miatt a kelet-európai alapokból a likviditási instrumentumokba történő átcsoportosítással csökkentette a kötvény eszközsúlyt.

A részvény eszközosztály súlyát az alapkezelő nem módosította jelentősebb mértékben, viszont az ázsiai részvényt piacok kedvező értékeltsége miatt növeltük az ázsiai részvények súlyát a globális részvényalapból történt átcsoportosítással.

Súly a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>26,6%</b>	<b>25,8%</b>	<b>21,7%</b>
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	10,6%	10,1%	5,9%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	10,6%	9,4%	10,3%
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	5,4%	6,3%	2,9%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,0%	0,0%	2,6%
Parvest Euro Államkötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>69,4%</b>	<b>69,5%</b>	<b>70,7%</b>
RCM Globál Részvény Alap	12,4%	13,6%	15,9%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	26,5%	24,0%	22,9%
RCM Eurázsia Részvény Alap	5,5%	6,9%	10,3%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	25,0%	25,0%	21,6%
<b>Készpénz</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>7,6%</b>

## IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING RAJNA Alapok Alapja befektetési alap által 2010. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	32,5% JPM GBI-EM Poland local 20,0% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBI-EM Hungary local 12,5% JPMorgan GBI-EM Turkey local 7,5% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBI-EM Russia local 5,0% JPMorgan ELMI Plus Romania local	0,96%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap vagyonának legalább 2/3 részét közép- vagy kelet-európai kibocsátók (beleértve a török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe, amelyeket az adott országok devizáiban jegyeznek. Az alap kezelése a futamidők teljes spektrumának figyelembevételével, aktív módon történik. Az alap portfóliójában azonban az országokhoz nem köthető kibocsátók és vállalatok kötvényei is megjelenhetnek.
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	75% JP Morgan Euro Cash 3M 25% JP Morgan EMU GBI 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. Az alap elsősorban azoknak a befektetőknek ajánlható, akik a közvetlen befektetések mellett a vállalati kötvények kockázatmegosztásának előnyeit is ki szeretnék használni.
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.
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.

<b>Alap</b>	<b>Duration (év) (2010.06.30)</b>	<b>Eszköz allokáció (2010.06.30)</b>	<b>Ország allokáció (2010.06.30)</b>
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	3,67	7,38% POLEN 06-12 4,75% 5,05% TURKEY 07-12 16,00% 4,43% POLEN 07-13 5,25% 3,62% POLEN 04-15 6,25% 3,57% TURKEY 07-12 14,00%	Devizák szerint: PLN 33,3%, EUR 20,5%, HUF 16,4% TRY 13,0%, CZK 7,3%, RON 6,1% Egyéb 3,4%
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	0,93	7,10% FINLD 05-10 2,75% 2,78% REP. FSE B.T.A.N. 05-10 2,50% 2,46% REP. FSE B.T.A.N. 07-12 3,75% 2,35% B.T.P. 09-12 3,00% 1,97% COMMERZBK. IS. 2009-12 2,75%	Devizák szerint: EUR 100% *
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	2,26	4,07% FCE BANK PLC 07-13 7,125% 2,94% ZIGGO BOND CO. REGS 10-18 8,00 % 2,87% PERNOD-RICARD 10-16 4,875% 2,23% SOFTBANK CORP. 06-13 7,75 % 2,21% INEOS GR.HLDG.REG.S 06-16 7,875%	Devizák szerint: EUR 98,7% USD 1,3% *
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,15	Lekötött betét 44,77% Számlapénz 55,23%	Magyarország: 100%
Parvest Euro Államkötvény Alap	6,71	Államkötvények 100%	Nincs adat

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

\* 2010.július 23-ai adatok alapján



**Részvény Alapok**

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Globál Részvény Alap	100% MSCI World	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap nemzetközi részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetések során az alap a fundamentálisan vonzó értékeléssel rendelkező vállalatokat részesíti előnyben, az ágazatok és országok súlyozása pedig széleskörű, nemzetközi diverzifikációt biztosít.
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	100% MSCI Emerging Markets	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap befektetése a világ minden részére kiterjednek: eszközeit elsősorban azonban Ázsia, Latin-Amerika, Európa, Afrika és a Közel-Kelet feltörekvő országaiban működő, átlagon felüli hozamlehetőségeket kínáló vállalatok részvényébe fekteti. Ebből adódóan az alap azok számára kínál jó befektetési lehetőségeket, akik ezen régiók hozamlehetőségeit szeretnék kiaknázni, ugyanakkor tisztában vannak a kapcsolódó kockázatokkal is, mint például a komoly árfolyam-ingadozás és a devizakockázat lehetősége, vagy ezen országok tőzsdéinek kisebb likviditása.
RCM Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia - 6% MSCI Thailand - 6% MSCI Indonesia - 5% MSCI Turkey - 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatainak részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
ING Globális Növekedési Részvény Alap	100% IIM AC World (NRI)	2,00%	ING Investment Management	A befektetési alap elsődlegesen olyan, a világ bármely iparosított 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.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2010.06.30)	Ország allokáció (2010.06.30)
RCM Globál Részvény Alap	Occidental Petroleum Corp 1,88%, Bank of America Corp 1,82%, Nestlé SA 1,58%, Microsoft Corp 1,53%, JPMorgan Chase & CO 1,42%	Devizák szerint: USD 60,4%, EUR 10,9%, GBP 7,5%, JPY 4,8%, CHF 4,2%, KRW 2,2%, Egyéb 10,0%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	Samsung Electronics Co Ltd 3,82%, HSBC BANK PLC 3,52%, Eletrobras SA 2,93%, Brasil Telecom SA 2,56%, Gazprom OAO 1,96%	Dél-Korea 17,7%, Brazília 13,6%, Hongkong 12,5%, Oroszország 12,1%, Dél-Afrika 8,8%, Törökország 6,3%, Egyéb 29,1%
RCM Eurázsia Részvény Alap	CLP Holdings Ltd, Gazprom, Lukoil, Mobile Telesystems, Sberbank	India 24,2%, Oroszország 18,9%, Kína 12,7%, Malajzia 10,3%, Thaiföld 9,1%, Hongkong 7,4%, Egyéb 17,3%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	Apple 4,02%, Petroleo Brasileiro 2,16%, Adobe Systems 2,00%, Hsbc Holdings 1,68%, Ping An Insurance Group 1,63%	USA 42,87%, Kína 12,59%, Egyesült Királyság 8,54%, Svájc 5,53%, Brazília 4,51%, Japán 3,85%, Kanada 3,12%, Németország 2,94%, Franciaország 2,87%, Egyéb 13,19%

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

## IV. Portfólió összetétel

### BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>38 372</b>	
Forint			456	
Deviza			37 916	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>908 763</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			908 763	
Nyíltvégű			908 763	
ING GRO EU	LU0250158358	1 001	236 700	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	0	60	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	337	52 270	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	1 261	250 637	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	324	51 107	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	1 011	100 410	EUR
RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	863	117 466	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	494	100 113	EUR
<b>Követelések</b>			<b>696</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-408</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>947 423</b>	

### BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.06.30-ÁN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>15 493</b>	
Forint			896	
Deviza			14 598	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>1 061 149</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			1 031 266	
Nyíltvégű			1 031 266	
ING GRO EU	LU0250158358	994	248 543	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	0	61	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	651	118 248	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	1 191	262 394	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	200	33 422	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	1 178	117 796	EUR
RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	1 263	182 566	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	319	68 236	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			29 882	
Nyíltvégű			29 882	
RELA	HU0000708508	29 790	29 882	EUR
<b>Követelések</b>			<b>72 545</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-871</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>1 148 315</b>	

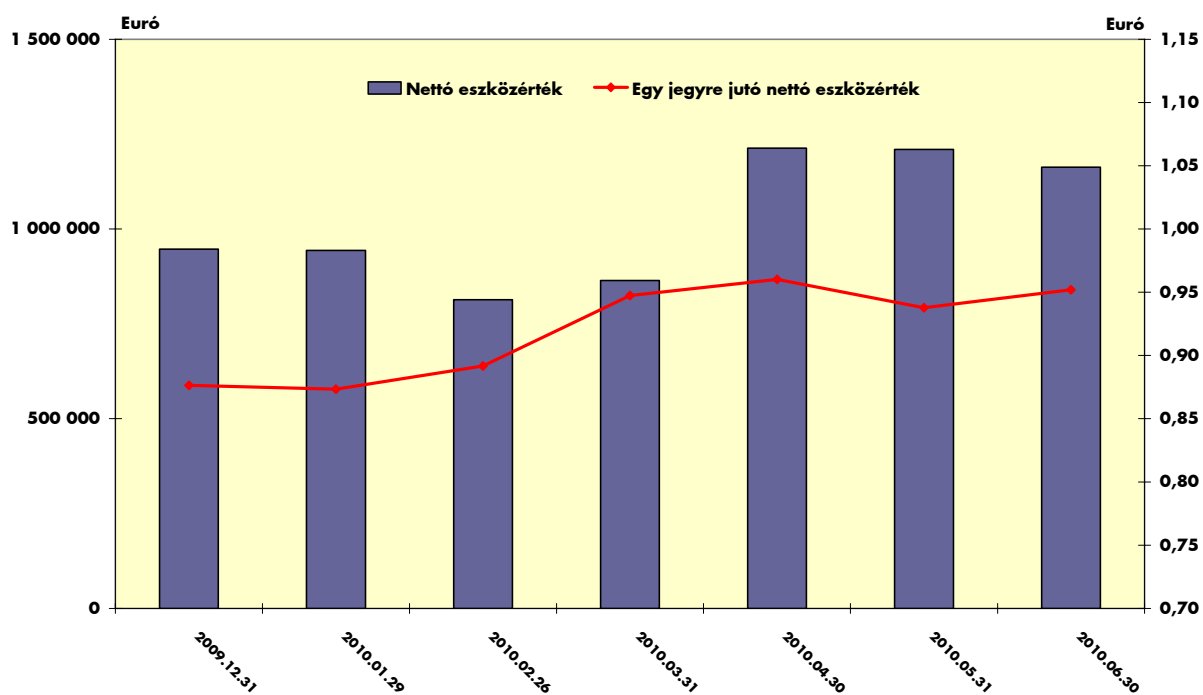
Az Alap 2010.01.01. és 2010.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	1 080 237
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	654 686
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	513 169
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	1 221 754
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	1 148 315
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	0,939891

### 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