

*Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap*  
*Féléves jelentés 2009.*

## 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
2009. I. félév	3,91%	1,010857 Ft	750 145 203 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 2009. év első félévének folyamán jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

### Hazai állampapírpiac

A 2008. októberi piaci fejlemények ismétlődtek meg 2009. első heteiben a hazai állampapírpiacra. Ebben a legfőbb szerepet a rendkívül negatív nemzetközi tőkepiaci hangulat, a globális gazdasági visszaesés és a magyar gazdasággal kapcsolatos tovább romló kilátások játszották. A közép-európai régiót a finanszírozási/likviditási nehézségek és több esetben a magas külső eladósodottság miatt különösen érzékenyen érintette a kockázatvállalási hajlandóság csökkenése. Ez leginkább a hazai állampapírpiacra nyomta rá a bélyegét. A 2008. év végi jegybanki és elsődleges forgalmazói likviditásteremtő akció kudarca után nyilvánvalóvá vált, hogy a külföldi befektetők nélkül, csupán a hazai szereplőkre támaszkodva a hazai piac hozamemelkedésre van ítélve.

A hozamok az első negyedévben illikvid piacon szöktek az „egyekbe” – a három éves benchmark papír 14,5% közelében is járt. A forint gyors gyengülése, az intézményi befektetőket is megkísértő államcsőd réme erősítette a kamatemelési várakozásokat. Ezen a reménytelen helyzeten némiképp segítette, hogy március elején az MNB hivatalosan is bejelentette, hogy kész a devizapiaci intervencióra, az ÁKK pedig több száz milliárd forint értékben készül rövid állampapírok visszavásárlására az eladási aukciók újbóli beindítása előtt.

A politikai „hercehurca” és a miniszterelnök lemondási szándéka március végén újra rontott a helyzeten. A befektetők kifejezetten kerültek a hosszú lejáratú állampapírokat, melynek köszönhetően a hozamgörbe normál alakúvá kezdett válni (azaz a hosszabb lejáratú állampapírok hozama meghaladta a rövidebbekét). A politikai tényezőkre is reagálva a Standard & Poor's 'BBB'-ra rontotta a hosszú távú devizaadósságunk besorolását.

Kötvényindexek hozama 2009. I. félév	RMAX	CMAX	MAX	Merrill Lynch Feltörekvő Európa EUR
Index devizában				-4,48%
Forintban	4,72%	3,19%	2,39%	-1,72%

Forrás: BLOOMBERG

Amilyen váratlanul érte a hazai tőkepiacot 2009. első néhány hetének hozamemelkedése, ugyanilyen hirtelen jött az utána következő visszaerősödés. Mindebben a legfőbb szerepet a nemzetközi hangulat március közepétől megindult javulása, valamint a piaci likviditás kiszáradása játszotta. A normalizálódás a kamatszint esetében megindult, ugyanakkor a piac és az átlagos ügyletek mérete, az elérhető árak, illetve a rossz hírekre való érzékenység területén továbbra sem rózsás a helyzet.

Az MNB 2009. januárját kivéve nem csökkentett az alapkamaton, ezt a döntést folyamatosan a magyar makrogazdasági helyzet, illetve a törekvő nemzetközi hangulat aggályainak hangoztatásával indokolta, bár a többi feltörekvő piaci ország jegybankja inkább a kedvező hangulat – esetlegesen átmeneti – kihasználása mellett döntött. Ezzel a magyar jegybank tulajdonképpen egyedül maradt a tavalyi év végi, magas kamatszintet fenntartó politikájával. Meg kell jegyezni, hogy az alapkamat szintjéről döntő Monetáris Tanács tagjai közt meglepően nagy volt az egyetértés, májusig egyik tag sem szavazott kamatcsökkentésre. A júniusi ülésen ugyanakkor megjelentek az első kamatcsökkentési javaslatok, ami arra utalhat, hogy a közeljövőben az MNB is rászánja magát a monetáris lazításra.

Az ÁKK jelentős mennyiségben vásárolt vissza rövid állampapírokat a negyedév során, ezzel gyakorlatilag teljesen illikvidé tette az éven belüli lejáratok papírjait, és jelentősen lecsökkentek a hozamok a 2011. és 2012. évi lejáratok esetében is. Újraindultak a hosszú állampapírok aukciói is, egyelőre jelképesnek számító, 5-5 milliárdos összeggel, azonban pozitív fejleménynek tekinthető, hogy rendszeres érdeklődés biztosítja az aukciók árfeltáró szerepét a piac számára. Itt is megfigyelhető azonban az egész piacra jellemző sérülékenység.

A politikai fronton fontos változást jelentett, hogy lemondott Gyurcsány Ferenc miniszterelnök, helyét Bajnai Gordon válságkezelő kormánya vette át, és az IMF számára megnyugtató módon tudta átmenetileg rendezni a szükséges megszorítások és a hazai válságkezelés kérdését. Sikerült elkerülni az előrehozott választásokat is, bár az Európa Parlamenti választások elsőpró veresége és a koalíció felbomlása kihúzta a szőnyeget a nyugodt kormányzás lehetősége alól.

### Hazai és nemzetközi részvénytőzsdék

Nem változott jelentősen a részvénytőzsdék képe az első negyedévben 2008. végéhez képest. A bizonytalanság maradt az uralkodó tényező a befektetők körében, akik változatlanul kerültk a kockázatos eszközöket, helyette a biztonságos befektetési formákat (főleg a fejlett piaci állampapírokat) keresték – ez pedig a részvényindexek további esését eredményezte. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index negyedéves szinten dollárban kifejezve -12,50%-ot ért el, a forintban számolt teljesítménye viszont +8,50% volt, köszönhetően a negyedév során bekövetkező jelentős forintgyengülésnek. Általánosságban az egész negyedévre elmondható, hogy a tőzsdei árak alakulásában a legnagyobb figyelmet a pénzügyi vállalatok kapták, sok esetben ezek a részvények mutattak irányt a kereskedésnek, ezzel együtt a legnagyobb árfolyammozgásokat produkálva. A defenzív szektorok, amelyek a korábbi negyedévek során felülteljesítették a részvénytőzsdéket, az év első három hónapjában már csak az átlagnak megfelelő teljesítményt mutattak, ami magyarázható a **márciusban már javuló befektetői hangulattal**. Míg a pánikban az egészségügy, a távközlés és a közszolgáltatás volt a favorit, úgy a hangulat javulásával ezek a háttérbe szorultak és előtérbe kerültek a ciklikus iparágak.

A megkérdőjelezhetetlenül recesszióba forduló világgazdaság és a továbbra is érvényesülő kockázatkerülés erőteljesen rányomta bélyegét a régió tőzsdéinek teljesítményére is az év elején. A negatív globális részvénytőzsdéi hangulat és a kockázatkerülés fokozódása, illetve a likviditás drámai csökkenése a kispapírok fokozott esését okozták a hazai tőzsdén az első negyedévben, ám az OTP zuhanása az ún. bluechip indexet, a BUX-ot is hasonló sorsra ítélte. A BUX így is a régiós átlag felett teljesített, a cseh részvénytőzsdé 12,6%-ot, a lengyel pedig 15,5%-ot esett (saját devizában mérve) március végéig.

Részvényindexek hozama 2009. I. félév	BUX	CETOP20 EUR	RTSI USD	MSCI Feltörekvő Európa USD	MSCI World Free USD
Saját devizában	25,15%	2,27%	56,20%	29,08%	4,76%
Forintban		5,23%	59,49%	32,76%	7,75%

Forrás: BLOOMBERG

2009. második negyedévének nagy részében folytatódott a március második felében megindult „rally”. Különösen igaz ez az áprilisi időszakra, amikor is a fejlett tőzsdék többsége kétszámjegyű emelkedést produkált. Május még mindig emelkedést, de már jóval szerényebb teljesítményt hozott, júniusra pedig teljesen kifulladt a korrekció. A többség számára meglepetésként jött erőteljes korrekció mögött részben a makrogazdasági mutatókban bekövetkezett javulás, részben pedig a kockázatvállalási hajlandóság visszatérése húzódtott meg. Természetesen technikai tényezők is szerepet játszottak, úgy mint a túlzott pesszimizmus és az ún. short pozíciók zárása. A jegybankok által a vezető gazdaságokba pumpált irtózatossá mért pénz likviditási oldalról támogatta a piacokat. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index negyedéves szinten dollárban 19,7%-ot

ért el, a forintban kifejezett teljesítménye viszont -0,7% volt, köszönhetően a negyedév során bekövetkező jelentős forint erősödésnek.

A piaci fordulatot elősegítő intézkedések közül az egyik legfontosabb a főbb jegybankok kamat- és likviditás élénkítő politikája volt. 2007. szeptembere óta az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed tíz lépésben gyakorlatilag 0%-ra csökkentette irányadó rátáját, ezen felül számos alkalommal likviditásfokozó lépések megtétele mellett döntött. Az intézet közel 100 éves története során még egyszer sem volt olyan alacsony az irányadó ráta, mint jelenleg. Hasonló lépésekre szánta el magát az Európai Központi Bank, az angol és a japán jegybank is. A jegybankok hozzáállása nem véletlen, hiszen az infláció egyelőre nem jelent valós veszélyt, s bár a háztartások fogyasztási hajlandósága is javult, az emelkedő munkanélküliség, az óriási vagyonszűkülések és a szigorú hitelezési kondíciók miatt a fogyasztási továbbra is alacsony. A vállalati szektorban sem következett be számottevő javulás: a gyenge értékesítési kilátások miatt a vállaltok beruházási hajlandósága továbbra is alacsony, másfelől az elbocsátásokról szóló hírek pedig még mindig szinte mindennaposnak számítanak. Az egyedüli pozitív fejlemény az, hogy a vállalatok készletleépítési törekvéseinek köszönhetően csökkent a kínálat és a kereslet között fennálló óriási rés.

Az első negyedév végén még csak a korábbi tetemes veszteségek korrekcióját lehetett sejteni a közép-európai részvény indexek emelkedése mögött, de a tavasz következő hónapjai már egy komoly rallyt eredményeztek, amelyet csak júniusban követett kisebb megtorpanás. Két hónap kétszámjegyű emelkedése csaknem 4000 ponttal repítette följebb a magyar tőzsdeindexet. Végül 38,4%-kal emelkedett a BUX értéke negyedéves szinten, +25%-ra javítva az első féléves teljesítményt. A BUX kiválóan teljesített a régiós piacok indexeihez képest is, a cseh részvénytőzsde 19,81%-ot, a lengyel pedig 23,18%-ot emelkedett a második negyedév folyamán (saját devizában mérve).

## Az Alap referencia indexe

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható hozamot 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 +3,34%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +3,91%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2009. első félévében magasabb hozamot biztosított a megcélzott kockázati szinthez képest.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2008.12.31 – 2009.06.30.	
	Forintban	Index devizában
<b>CMAX</b> magyar állampapír index	+3,19%	+3,19%
<b>BIX</b> magyar ingatlan index	-5,01%	-5,01%
<b>Raiffeisen Likviditási Alap (RALA)</b>	+4,03%	+4,03%
<b>MSCI Feltörekvő Európa</b> régiós részvénytőzsdei index	+32,76%	+29,08%
<b>MSCI World Free</b> globális fejlett piaci részvényindex	+7,75%	+4,76%
<b>Összetett index</b>	<b>+3,34%</b>	

\* 60% CMAX – 20% BIX – 10% RALA – 5% MSCI Feltörekvő Európa – 5% MSCI World Free

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 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 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 2009. folyamán csak kis mértékben növelte a kockázatot az alapon, a részvényalapok aránya továbbra is mérsékelt szinten van. Az 12,3%-os félév végi arány csak kisebb változást jelent a 2008. végi 9,4%-ról. A növekedés egyenlő mértékben oszlott meg a régiós fókusszal rendelkező Raiffeisen Részvény Alap és a globális fejlett piacok papírjait tömörítő Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap között.

Ezzel párhuzamosan kis mértékben csökkent a kötvényalapok aránya. A félév végén az ún. hosszú kötvény alapok (azaz a hazai állampapírpiac kockázatosabb szegmensét megcélzó, egy hozamcsökkenésből nagyobb mértékben profitáló alapok) aránya 30% volt. Az „egyéb alapok” kategóriába tartozó alapok közül kikerült a portfólióból a zárt végűvé alakult Raiffeisen Ingatlan Alap és csökkent az európai részvénypiacok teljesítményét opciókon keresztül leképező Raiffeisen Index Prémium Alap súlya.

Összességében elmondható, hogy a portfólió kockázatossága kis mértékben növekedett június végére 2008. végéhez képest.

Súly a portfólióban	2008.12.31.	2009.03.31.	2009.06.30.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>58,67%</b>	<b>54,01%</b>	<b>55,11%</b>
Raiffeisen Kötvény Alap	27,49%	24,68%	24,38%
Raiffeisen Pénzüpiaci Alap	25,69%	23,42%	24,14%
Budapest II. Kötvény Alap	5,49%	5,91%	6,59%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>9,42%</b>	<b>11,07%</b>	<b>12,23%</b>
Raiffeisen Részvény Alap	4,63%	5,12%	6,16%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	4,79%	5,95%	6,07%
<b>Egyéb alapok</b>	<b>20,48%</b>	<b>24,17%</b>	<b>19,96%</b>
Raiffeisen Index Prémium Alap	15,05%	17,92%	13,34%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	4,72%	6,25%	6,62%
Raiffeisen Ingatlan Alap „D”	0,71%	0,0%	0,00%
<b>Készpénz</b>	<b>11,43%</b>	<b>10,75%</b>	<b>12,70%</b>

#### IV. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap által 2009. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

##### Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX Index	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembevételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapírbefektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír-befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	100% RMAX Index	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.
Budapest (II.) Kötvény Alap	Na	1,50%	Budapest Alapkezelő Zrt.	Az alap portfóliójában túlnyomórészt alacsony kockázati szintet képviselő hazai és nemzetközi (főként kelet-európai) államkötvények és vállalati kötvények találhatók. A kötvények mellett a portfólióba esetenként a határidős piacon teljesen fedezett részvények is kerülhetnek.

Alap	Duration (év) (2009.06.30.)	Eszközallokáció (2009.06.30.)	Országallokáció (2009.06.30.)
Raiffeisen Kötvény Alap	4,88	Államkötvény 80,84% Vállalati kötvény 3,60% Jelzáloglevél 6,48% Készpénz (deviza) 0,01% Készpénz (forint) 9,06%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,67	Diszkontkincstárjegyek 8,81% Államkötvény 48,87% Vállalati kötvény 16,32% Jelzáloglevél 6,51% Készpénz (deviza) 0,09% Készpénz (forint) 19,40%	Magyarország: 100%

Budapest (III.) Kötvény Alap	Na	Diszkontkincstárjegy 10,96% MNB Kötvény 13,52% Államkötvények 63,73% Betét 0,01% Folyószámla 0,11% Jelzálogkötvény 13,86% Vállalati kötvény 8,85% Származtatott termék -0,08%	Na
------------------------------	----	--	----

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

Na.: nincs adat

### Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Részvény Alap	30% BUX – 50% CETOP20 – 20% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról, így előfordulhat olyan piaci szituáció, amikor a részvényhányadot az Alapkezelő 70% alá csökkenti. Kedvező tőkepiaci helyzetben ugyanakkor a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	85% MSCI World Free Index – 15% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2009.06.30.)	Ország allokáció (2009.06.30.)
Raiffeisen Részvény Alap	OTP, Richter, CEZ, MOL, MTelekom	Részvénypozíciók országok szerint: Magyarország: 43,95%, Csehország: 14,33%, Lengyelország: 11,32%, Ausztria: 5,89% Részvénypozíciók szektorok szerint: pénzügy: 24,08%, közszolgáltatók: 12,25%, nem ciklikus fogyasztási javak: 13,19%, kommunikáció: 10,96%, energetika: 10,55%, alapanyag: 3,15%, ipar: 0,59%, ciklikus fogyasztási javak: 0,55%, technológia: 0,17%



Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Wal-Mart, Exxon Mobil, Shell, JP Morgan, BP Ammoco, PetroChina, Toyota, Bank of America, Volkswagen, Ford	Részvénypozíciók devizák szerint: USD: 43,87%, EUR: 27,92%, JPY: 7,11%, CHF: 3,93%, NOK: 0,59%, GBP: 8,60%, Egyéb: 7,99% Részvénypozíciók szektorok szerint: pénzügy: 27,98%, energetika: 16,34%, ciklikus fogyasztási javak: 18,50%, nem ciklikus fogyasztási javak: 12,19%, kommunikáció: 11,02%, ipar: 6,11%, technológia: 5,31%, közszolgáltatás: 1,93%, alapanyag: 0,62%
-------------------------------------	---	--

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

### Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	Nincs	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap eszközeinek túlnyomó részét likvid és kamatozó eszközökbe (fix kamatozású állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, bankbetétbe és egyéb likvid eszközökbe) fekteti, a fennmaradó részből pedig tőzsdei termékekre (egyedi instrumentumokra, részvény- és egyéb kereskedett indexekre, árutőzsdei termékekre, stb) szóló vételi opciókat vásárol. Ez a portfólióstruktúra biztosítja, hogy a Befektető úgy részesedjen a megcélzott termékek/piacok árfolyamának átlagos változásából, hogy eközben a befektetett összeg korlátozott tőke- és hozamkockázatnak van kitéve. Az Alap a megcélzott termékek/piacok teljesítményéből a megvásárolt vételi opciók értéke, illetve lejáratkori kifizetési útján részesedik.
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	10% RMAX – 40% Merrill Lynch K-Eui Államkötvény index – 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap mindenkorinak tőkájének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkorinak tőkájének legalább 10%-át hazai pénzpiaci alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkorinak tőkájének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

<b>Alap</b>	<b>Típus</b>	<b>Eszköz allokáció (2009.06.30.)</b>	<b>Ország allokáció (2009.06.30.)</b>
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Államkötvény 9,8% Betét 43,2% Opció 0,1% Folyószámla követelés 4,69%	Magyarország 99,9%, USA 0,1%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi kötvény befektetési jegy 31,17% Külföldi részvény befektetési jegy 44,85% Hazai befektetési jegy 15,85% Készpénz (deviza) 7,89% Készpénz (forint) 0,24%	Na

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

Na.: nincs adat

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>100 328 872</b>	
Forint			100 328 872	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>386 960 730</b>	<b>777 358 830</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		0	0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		386 960 730	777 358 830	
Nyíltvégű		386 960 730	777 358 830	
BP. KÖTV.II.	HU0000702709	11 219 817	48 179 016	HUF
RAAK	HU0000702774	13 864 311	41 436 904	HUF
RAIA D	HU0000704515	3 817 157	6 197 433	HUF
RAKA	HU0000702782	103 593 176	241 282 596	HUF
RANRA	HU0000702790	26 203 647	42 039 900	HUF
RAPA	HU0000702758	86 225 956	225 448 971	HUF
RARA	HU0000702766	28 635 802	40 658 601	HUF
RIPA	HU0000703707	113 400 864	132 115 409	HUF
<b>Követelések</b>			<b>137 437</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-475 237</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>877 349 902</b>	

### BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>95 845 100</b>	
Forint			95 845 100	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>656 141 758</b>	
Nyíltvégű			656 141 758	
BP. KÖTV.II.	HU0000702709	11 219 817	49 527 638	HUF
RAAK	HU0000702774	13 864 311	49 757 127	HUF
RAKA	HU0000702782	80 000 000	183 229 360	HUF
RANRA	HU0000702790	26 203 647	45 605 744	HUF
RAPA	HU0000702758	66 225 956	181 457 729	HUF
RARA	HU0000702766	28 635 802	46 276 372	HUF
RIPA	HU0000703707	83 400 864	100 287 788	HUF
<b>Követelések</b>			<b>25 077</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-310 481</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>751 701 454</b>	

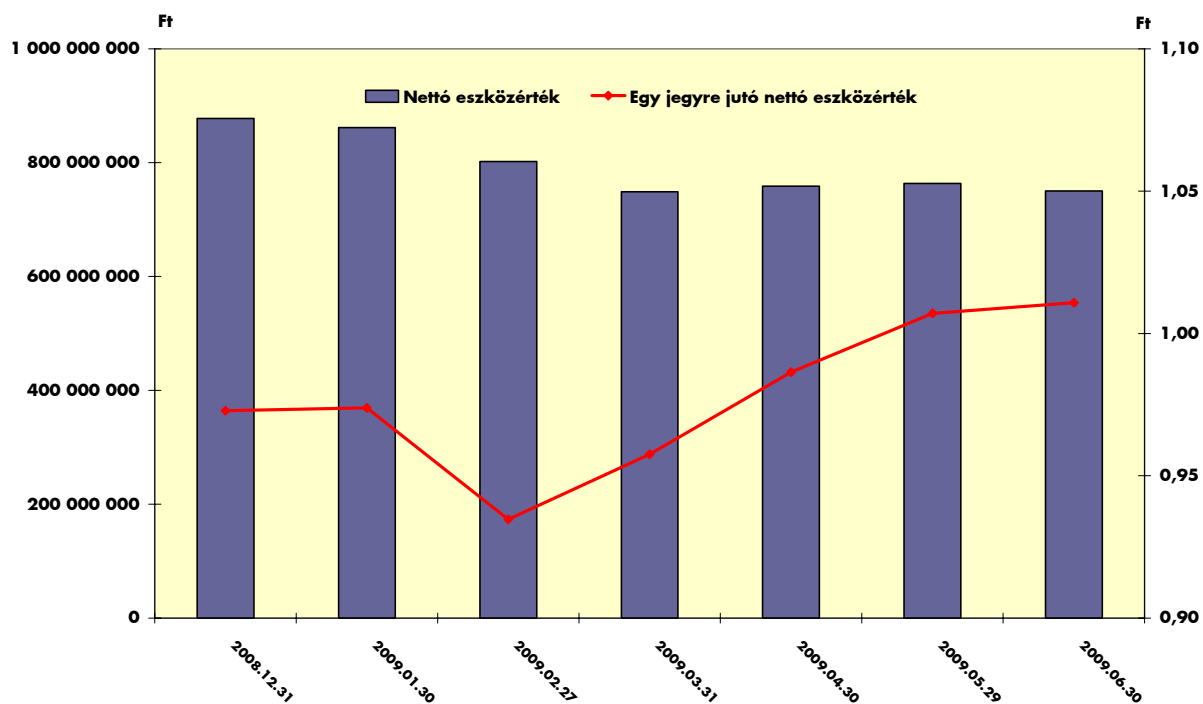
Az Alap 2009.01.01. és 2009.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	902 140 562
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	116 534
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	160 419 665
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	741 837 431
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	751 701 454
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	1,013297

### 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, 2009. augusztus 11.

Balogh András  
az Alap képviselőjében