

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia
Féléves jelentés 2009.

I. A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia (RAAK) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia
Lajstrom száma:	1111-74
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., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi, oroszországi és hazai – államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyeibe helyezi el. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

3. A RAAK teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2009. I. félév	20,08%	3,588864 Ft	7 346 558 960 Ft	18,56%
2008.	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-32,35%
2007.	12,41%	5,000061 Ft	17 468 041 965 Ft	10,87%
2006.	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	18,43%
2005.	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	37,41%
2004.	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	22,90%
2003.	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	18,78%

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2009. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

2009. első féléve a szélsőségek időszaka volt. Március elején minden korábbinál borúsabb hangulatba kerültek a tőzsdék, a forint történelmi mélységekbe gyengült, a kilátások riasztóak voltak. A félév végére azonban rég nem látott és várt optimizmus uralkodott el a befektetőkön és minden piac szárnyalni kezdett. Leginkább a részvénypiacok teljesítettek kiemelkedően, a félév végére minden piac jócskán év eleji értéke fölé került. Az Alap a forintban számított referencia index 16%-ot meghaladó emelkedését meghaladva 19,49%-os teljesítményt ért el 2009. első felében.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2009. I. félév	
	Index valutában	Forintban
MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index (USD)	29,07%	32,76%
Merryl Lynch Feltörekvő Európa Állampapír Index (EUR)	-4,41%	-1,01%
RMAX (HUF)	4,71%	4,71%
Referencia index*		16,16%
RAAK		19,49%

Forrás: RIF statisztika

*Referencia index: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Emerging Europe Bond – 50% MSCI Emerging Europe Equity

Részvénypiacok

Egy reménytelenül rossz, majd egy kirobbanóan eredményes negyedév eredőjeként pozitív eredménnyel zárult 2009. első féléve a részvénypiacokon. A BUX index kiemelkedett teljesítményével a közép-európai régió tőzsdéinek hozamai közül, de a varsói és a prágai tőzsdeindex is ledolgozta első negyedéves veszteségeit. A nagy volatilitás az egész félévre jellemző volt, valamint a devizaárfolyamok hektikus alakulása is erősítette a hullámzást. Az MSCI Feltörekvő Európa index dollárban mért 29,07%-os teljesítménye forintban kifejezve 32,76% feletti száguldást jelent az első félévben. Az orosz piac forint teljesítménye még az átlagnál is sokkal jobb lett, korrigálva a tavalyi súlyos veszteségek egy részét. Az iránymutató indexek közül a török is nagyot javult, de a kínai indexek érték el a legnagyobb nyereséget.

Hozam, % (saját valutában)*	BUX	WIG20	PX	RTS*	XU100**	SSCI***
2009. első negyedév	-9,56%	-15,53%	-12,64%	9,14%	-4,10%	30,33%
2009. második negyedév	38,37%	23,18%	19,81%	43,12%	43,40%	24,69%
2009. első félév	25,15%	4,06%	4,66%	56,20%	37,54%	62,53%

* az orosz RTS esetében dollár ** Törökország *** Kína

Forrás: BLOOMBERG

Kötvénypiacok

Az Alap által megcélzott cseh, magyar és lengyel állampapírpiacon első féléves teljesítményét nagyban meghatározta a globális válság, illetve annak ország és régió specifikus eseményei. Legjobban a magyar kötvénypiac teljesített, ez főként annak köszönhető, hogy az államkötvények árazásakor az államcsőd veszélyét kifejező CDS-felár nagyot csökkent. A cseh és a lengyel piacokon enyhe hozamemelkedés volt megfigyelhető, a magyar papírok esetében azonban komoly hozamcsökkenés ment végbe. A válság eltérő hatásainak köszönhetően a központi bankok eltérő stratégiákat alkalmaztak. A magyar jegybank 10 százalékos alapkamattal futott neki az évnek, és csupán egyszer vágott, összesen 50 bázispontot. A cseh jegybank 2,25%-ról két lépésben 1,5%-ra csökkentette az irányadó kamatszintet, a lengyel pedig – négy lépésben – 150 bázisponttal csökkentette irányadó kamatát 3,5%-ra a félév során.

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

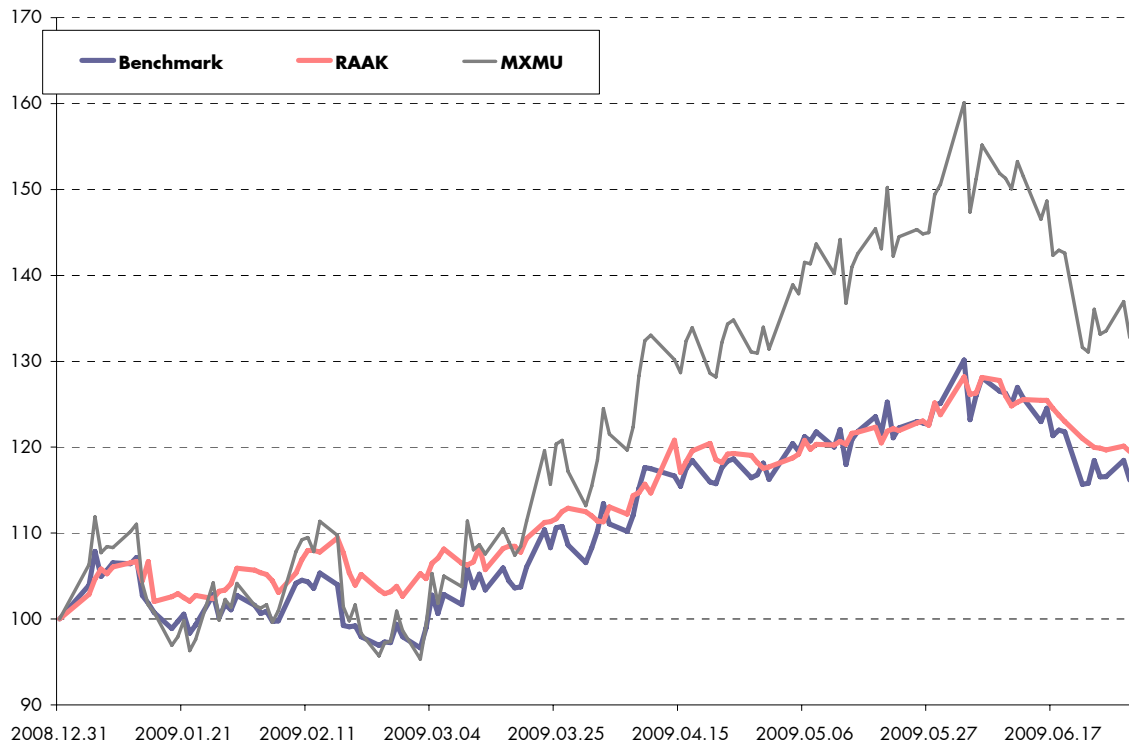
Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpi alapok portfólión belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alapkezelő az Al-alapkezelővel együttműködve elsősorban olyan befektetési alapokat választ ki, amelyek befektetési politikája illeszkedik az Alap meghirdetett befektetési politikájához. Ez elsősorban a kelet- és közép-európai régióra fókuszáló alapokat jelenti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai, azon belül is elsősorban indiai és kínai területekre koncentrálnak alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkájének 10%-áig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődő piaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

Súly a portfólióban	2008.12.31.	2009.03.31.	2009.06.30.
Kötvény Alapok	47,46%	45,57%	47,02%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	15,48%	14,58%	9,53%
RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap **	7,26%	6,81%	6,86%
Raiffeisen Likviditási Alap	16,43%	16,15%	15,85%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	8,29%	8,03%	8,41%
ESPA Danubia Kötvény Alap	0,00%	0,00%	6,37%
Részvény Alapok	33,75%	41,46%	44,85%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	13,18%	15,16%	15,55%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	9,67%	11,00%	10,02%
RCM Eurázsia Részvény Alap	1,32%	3,10%	4,16%
RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap	1,30%	1,44%	1,70%
RCM Feltörekvő Piacok Infrastruktúra Alap	0,74%	0,83%	0,98%
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	5,69%	7,15%	9,80%
RCM Oroszország Részvény Alap	1,85%	2,78%	2,64%
Készpénz	18,79%	12,97%	8,13%

Az Alap a BAMOSZ kategorizálás szerint kiegyensúlyozott vegyes alap, ahol a kötvény és részvény jellegű befektetések aránya 30 és 70% között mozoghat.

Az Alap összetételének legfontosabb módosulása a részvényalapok súlyának emelkedése volt, amit a készpénzállomány erőteljes csökkenése kísért. A legnagyobb arányban az RCM Eurázsia Részvény Alap súlya nőtt, abszolút növekedést tekintve pedig a JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap áll az első helyen. A kötvényalapok közül említést érdemel az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap súlyának csökkentése, illetve a megjelenő új ESPA Danubia Kötvény Alap, amelyik lényegében az RCM alap súlyának csökkentéséből eredő kötvényalap mennyiséget pótolja.

A piaci események és a felvállalt pozíciók eredményeképp az Alap első féléves nettó – az Alapot terhelő költségek levonása utáni – teljesítménye meghaladta az összetett referencia index 16,16%-os időszaki hozamát. Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 19,49%-kal nőtt (költségkorrekció nélkül).



Forrás: RIF statisztika

(benchmark: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvény – 50% MSCI Feltörekvő Európa Részvény; MXMU: MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index)

IV. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2009. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	Na	0,90%	KBC Asset Management	Az alap főként a közép-európai régió állampapírjaiba és magas minőségű pénzügyi intézményei által kibocsátott kötvényeibe fektet.
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	45% JPMorgan GBI-EM Poland local 20% JPMorgan GBI-EM Hungary local 15% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 5% JPMorgan GBI-EM Russia local 5% JPMorgan GBI-EM Slovakia local 5% JPMorgan GBI-EM Turkey local 5% 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 fekteti be, amelyeket a fenti régió devizáiban jegyeznek. Mivel az alap főleg kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyamingadozásai, valamint a kibocsátók kockázatai hathatnak a befektetési jegyek értékére.
RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap	22,5% JPMorgan GBI-EM Poland local 20,0% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 20,0% JPM EMBIG Diversified Europe 10,0% JPMorgan GBI-EM Hungary local 8,0% JPMorgan GBI-EM Russia local 7,5% PMorgan GBI-EM Czech Republic local 4,0% JPMorgan GBI-EM Slovakia local 4,0% JPMorgan GBI-EM Turkey local 4,0% JPMorgan ELMI Plus Romania local	0,96%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap többnyire közép- vagy kelet-európai kibocsátók (beleértve a török kibocsátókat is) kötvényeibe és /vagy olyan kötvényekbe fektet be, amelyeket a fent nevezett régió devizáiban jegyeznek. Mivel az alap elsősorban kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyamingadozásai, valamint a kibocsátók kockázatai gyakorolhatnak hatást a befektetési jegyek értékére.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és azárfolyamingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamingadozástól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapban összegyűjtött tőkét.
ESPA Danubia Kötvény Alap	Na	0,72%	Erste-Sparinvest KAG	Az alap elsősorban közép-kelet-európai országok állampapírjaiba, de más térségbeli kibocsátók értékpapírjaiba is fektet. Az alap a helyi valutákban vezetett kölcsönök mellett euróalapú kibocsátásokat is vásárol. A devizakockázat a piaci viszonyoktól függően átmeneti időre biztosított az euróval szemben.

	Duration* (év) (2009.06.30)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2009.06.30)	Ország allokáció (2009.06.30)
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	Na	Na	Lengyelország: 27,44%, Csehország: 13,97%, Magyarország: 12,38%, Törökország: 10,63%, EMU: 9,78%, Egyéb: 17,29%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	3,41	12,86% POLEN S.1110 00-10 6,00 % 9,79% POLEN 06-12 4,75 % 6,16% POLEN SER. 1013 02-13 5,00 % 6,09% POLEN 02-22 5,75 % 5,80% POLEN 04-15 6,25 %	Devizák szerint: PLN 47,2% HUF 21,1% CZK 11,5% TRY 8,5% RUB 4,1% RON 2,5% Egyéb 5,1%
RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap	3,65	7,98% POLEN S.1110 00-10 6,00 % 3,93% POLEN 06-12 4,75 % 3,93% POLEN SER. 1013 02-13 5,00 % 3,24% POLEN 02-22 5,75 % 3,22% RUSS. FOED. FRN. 00-30 7,50 %	Devizák szerint: EUR 44,9% PLN 24,1% HUF 12,8% CZK 7,8% TRY 5,8% RUB 3,0% Egyéb 1,7%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0	Számlapénz 100%	Magyarország: 100%
ESPA Danubia Kötvény Alap	3,55	3,79% EIB EUR.INV.BK 06/16 10% 2,70% POLEN 04/15 6,25% 2,69% POLEN 06/11 4,25% 2,63% Vált.kamat. POLEN 04/16 INFL. 2,54% POLEN 06/17 5,25%	Lengyelország 27,8%, Törökország 15,4%, Oroszország 14,2%, Csehország 11,8%, Magyarország 11,1%, Egyéb 19,7%

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

* Módosított duration

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap Közép- és Kelet-Európa feltörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is.
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	MSCI Emerging Europe 10/40 (net)	2,00%	Blackrock Merrill Lynch Investment Managers	Az alap célja a hozam maximalizálása olyan tőzsdei vállalatok részvényeibe való befektetéssel, amelyek tevékenységük meghatározó részét valamely feltörekvő európai országban végzik (beleértve a Mediterrán térséget is).

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.
RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap	100% MSCI EM Europe Small Cap ndr	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap elsősorban olyan alacsony és közepes kapitalizációjú vállalatokba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységi területe Közép- vagy Kelet-Európában, Törökországban, illetve a FÁK-államokban (a Szovjetunió utódállamaiban) van. A befektetőknek nagyobb részvénypiaci és devizakockázatokkal kell számolniuk.
RCM Feltörekvő Piacok Infrastruktúra Alap	100% MSCI EM Infrastructure Capped	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alapba befektetők részesedhetnek a feltörekvő piacokon végbemenő hatalmas infrastruktúrafejlesztés előnyeiből. Az alap főleg ismert feltörekvő piacokon (Brazília, Oroszország, India és Kína) fektet be.
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	MSCI Emerging Markets Europe Index (Total Return Net)	1,50%	JPMorgan Asset Management	Az alap célja minél magasabb tőkenövekmény biztosítása hosszú távon, közép- és kelet-európai részvénybefektetésekkel.
RCM Oroszország Részvény Alap	80% MSCI Russia 10/40 20% MSCI Russia Small Cap	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap az Oroszországban vagy a FÁK-országokban (a Szovjetunió utódállamaiban) székhellyel rendelkező vagy ott tevékenységet végző vállalatok részvényeibe fektet be. Az orosz térség előtérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2009.06.30)	Ország allokáció (2009.06.30)
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	Gazprom OAO, LUKOIL JSC, Mobile Telesystems OJSC, Sberbank, Turkiye Garanti Bankasi AS	Oroszország: 54,6%, Törökország: 16,4%, Lengyelország: 10,2%, Csehország: 7,2%, Magyarország: 6,7%, Ausztria 2,7%, Egyéb: 2,3%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	Gazprom Oao 9,4%, Lukoil 8,7%, Sberbank 6,3%, Mobile Telesystems 5,6%, Norilsk Nickel 4,8%, OTP Bank 4,6%, CEZ 4,2%, Rosneft Ojsc 4,2%, Bank PKO 3,5%, Surgutneftegaz 3,3%	Oroszország: 57,3%, Lengyelország: 12,7%, Törökország: 10,4%, Csehország: 7,7%, Magyarország 7,7%, Ausztria 1,9%, Kazahsztán 0,3%, Ukrajna 0,1%, Készpénz 1,9%
RCM Eurázsia Részvény Alap	China Construction Bank Corp, Gazprom OAO, Infosys Technologies Ltd, Lukoil JSC, Reliance Industries	Devizák szerint: USD 27,6%, HKD 24,6%, INR 16,8%, MYR 10,4%, IDR 6,9%, THB 6,4%, Egyéb 7,3%
RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap	TAT Konserve 4,97%, Turk Hava Yollari 4,41%, Turcas Petroculuk AS 4,16%, AK Transneft OAO 3,74%, Tofas Turk Otomobil Fabrikasi 3,09%, Veropharm 3,07%, TAV Havalimanlari Holding AS 3,06%, Egis 2,95%, Phillip Morris CR AS 2,62%, Budimex SA 2,60%	Törökország: 43,0%, Oroszország: 23,0%, Lengyelország: 16,1, Csehország: 4,0%, Magyarország: 3,1%, Ausztria: 2,4%, Egyéb: 8,4%
RCM Feltörekvő Piacok Infrastruktúra Alap	TELECOM ARGENT STET FRAN 8,18%, CEZ AS 3,93%, Lamprell PLC 3,79%, Cia Energetica de Minas Gerais 3,79%, Mobile Telesystems OJSC 3,30%, Ultrapar Participacoes SA 3,22%, America Movil SAB de CV 3,22%, Cia de Concessoes Rodoviaris 2,81%, China COSCO Holdings Co Ltd 2,47%, Wilson Sons Ltd 2,43%	Brazília: 20,1%, Kína: 9,9%, Hongkong: 9,4%, Argentína: 9,4%, Oroszország: 6,6%, Malajzia: 5,9%, Egyéb: 38,6%

JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	Sberbank 7,5%, Norilsk Nickel 5,5%, Mechel Steel 6,0%, Magnit 5,3%, Tatneft 5,0%, Mobile Telesystems 4,4%, Sistema 4,3%, Magnitogors 3,9%, Turkiye Garanti Bankasi 3,7%, Dragon Oil 3,4%, Surgutneftegaz 3,1% *	Oroszország: 67,0%, Törökország: 13,2%, Lengyelország: 6,5%, Kazahsztán: 5,3%, Csehország: 4,9%, Ausztria 0,5%, Kézpénz 2,6%
RCM Oroszország Részvény Alap	Gazprom OAO 8,76%, LUKOIL JSC 8,36%, AK Transneft OAO 5,21%, Mobile Telesystems 4,63%, Pharmstandard 3,98%, Tatneft 3,91%, Cherkizovo Group 3,43%, Novolipetsk Steel 3,39%, Mechel 3,16%, Sberbank 3,15%	Devizák szerint: USD 90,1%, EUR 9,9%, GBP 0,0%

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

* 2009. május 31-i adatok alapján

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			1 291 321 286	
Forint			11 965 522	
Deviza			1 279 355 764	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		674 793 960	5 504 903 458	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		246 343	4 391 348 110	
Nyíltvégű		246 343	4 391 348 110	
JPMG EAST E	LU0051759099	80 463	385 620 376	EUR
KBC BONDS CE	LU0145227863	3 036	561 922 661	EUR
MLIIF EUROPE	LU0011850392	57 596	655 456 556	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	4 125	89 245 092	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	23 916	1 049 544 983	EUR
RAIF-EM-INFR	AT0000A09ZK2	2 760	50 066 615	EUR
RAIFFEISENKO	AT0000805502	16 805	492 039 853	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	26 135	893 582 867	EUR
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	19 528	125 439 334	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JH0	11 979	88 429 773	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		674 547 617	1 113 555 348	
Nyíltvégű		674 547 617	1 113 555 348	
RALA	HU0000702097	674 547 617	1 113 555 348	HUF
Követelések			377 996	
Kötelezettségek			-18 075 129	
A portfólió értéke összesen			6 778 527 611	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2009.06.30-ÁN**
Nagyságrend: Forint

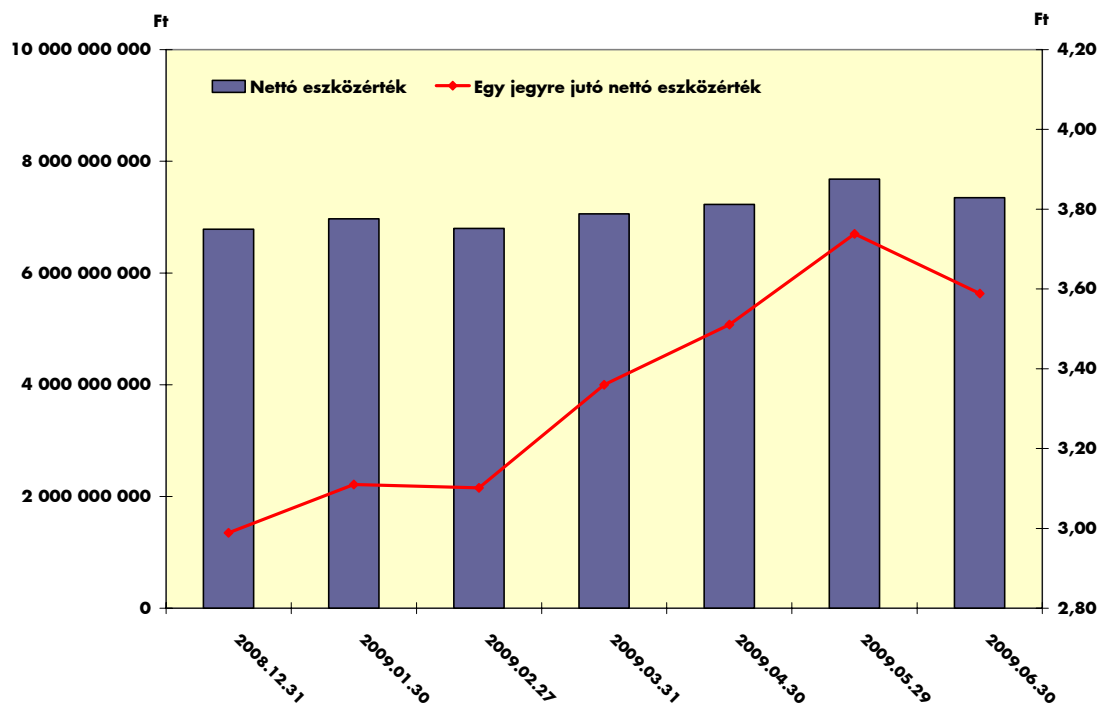
Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			610 338 532	
Forint			33 676 607	
Deviza			576 661 925	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			6 713 590 871	
Európai befektetési alap vagy az EU- ban léterhozott megfelelője			5 555 149 775	
Nyíltvégű			5 555 149 775	
ESPA DANUBIA	AT0000831409	28 913	465 201 953	EUR
JPMG EAST E	LU0051759099	95 780	716 001 398	EUR
KBC BONDS CE	LU0145227863	3 324	614 810 031	EUR
MLIIF EUROPE	LU0011850392	46 292	732 339 908	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	9 250	304 110 885	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	16 056	696 449 947	EUR
RAIF-EM-INFR	AT0000A09ZK2	2 760	71 513 856	EUR
RAIFFEISENKO	AT0000805502	15 913	501 493 459	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	23 609	1 136 113 129	EUR
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	16 780	193 140 611	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JH0	10 705	123 974 598	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			1 158 441 096	
Nyíltvégű			1 158 441 096	
RALA	HU0000702097	674 547 617	1 158 441 096	HUF
Követelések			13055	
Kötelezettségek			-16835637	
A portfólió értéke összesen			7 307 106 821	

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	2 269 266 268
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	56 886 107
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	278 974 666
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	2 047 177 709
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	7 307 106 821
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	3,569356

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