

Raiffeisen Private Banking Duna Alapok
Alapja
Féléves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-247
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 / kötvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja tőkéjét 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 euróban és dollárban denominált pénzüpiaci 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
2011.I.félév	-0,99%	1,030307 €	1 133 220 €	-
2010.	5,77%	1,040608 €	1 288 683 €	-
2009.	10,95%	0,983875 €	1 955 811 €	-
2008.	-11,26%	0,886754 €	4 193 598 €	-
2007. **	-0,07%	0,999324 €	11 564 076 €	-

* 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 2011. I. félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Nemzetközi kötvénypiac

Az első negyedévben az európai állampapírpiazi kereskedés relatív nyugodt hangulatát követően jelentős fordulatváltás következett be a második negyedévben. A görög államadósság finanszírozhatóságával kapcsolatos aggodalmak újból felerősödtek és kezdtek átgyűrűzni a többi periféria ország állampapírpiaaira (portugál, spanyol és olasz) is. Az Eurózána déli államainak kötvénypiacai nyomás alá kerültek a gyenge költségvetési és finanszírozási helyzetükből adódóan. Április elején Görögország és Írország után Portugália is pénzügyi segítségért fordult az EU-hoz.

Közben a nyersanyagárak emelkedése miatt az inflációs nyomás globálisan és az euró zónában is erősödött, ezért - két év után először – az Európai Központi Bank változtatott az alapkamat szintjén (1,00%-ról 1,25%-ra emelve azt) és további kamatemeléseket helyezett kilátásba. A további monetáris szigorítás hírének hatására a 3 hónapos EURIBOR értéke 1,40%-ról 1,43%-ig emelkedett. A kamatemelések ellenére a periféria adósságának finanszírozhatóságával kapcsolatos aggodalmak miatt az euró az 1,48-as szintek környékéről jelentős gyengülést mutatott a dollárral szemben. Az egyetlen pozitív kicsengésű hír a hónap során a Portugáliának nyújtott mentőcsomag véglegesítése volt.

A második negyedévben egyértelművé vállat, hogy a görög államadósság finanszírozhatatlan és minél előbb hosszú távú megoldást kell kidolgozni a válság kezelésére. A világ tőkepiacain április végétől kiújult pánikhangulat, amit elsősorban a görög államcsődtől és annak tovagyűrűzésétől való félelem okozott, 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) állampapírpiazi elvárt hozamai meredeken emelkedtek, miközben a jobb megítélés alatt álló országokban (pl. Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte. A dollárkötvények hozamai estek, a befektetők a biztonságos állampapírokba csoportosítottak át.

Kötvényindexek hozama Európában	JP Morgan Globális kötvény Index	JP Morgan Euro Állampapír kötvény Index	Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvény Index	Merrill Lynch HY Európa Vállalati Kötvény Index
2011. I. negyedév	-3,64%	-1,15%	+1,63%	+3,96%
2011. II. negyedév	+1,57%	+0,66%	+2,74%	+0,71%
2011. első félév	-2,12%	-0,49%	+4,41%	+4,70%

A fenti okok miatt a befektetők a stabilabb helyzetben lévő fejlődő állampapír- ill. vállalati kötvénypiacok irányába sulyozták át befektetéseiket, így ezek a befektetői szegmensek kedvező hozammal zárták a félévet.

Hazai és regionális részvénypiacok

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 átirása) 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 alulsúlyozások 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 részvénypiacokat 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 fordulatok 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 többnyire 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 részvénypiacok 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 részvénypiac

2011. első negyedévének részvénypiaci 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 részvénytőzsiacokon 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 részvénytőzsiacai mérsékeltebben reagáltak. A japán természeti katasztrófa átmenetileg háttérbe szorította mind az észak-afrikai/közéleleti eseményeket (pedig a líbiai polgárháború egyre vészjóslóbb az olaj árának alakulása szempontjából), mind az eurózána 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 részvénytőzsiacok többnyire a márciusban történt korrekcióból felállva emelkedtek. Kivételek azért akadtak: a BRIC (Brazília, Oroszország, India és Kína) tőzsdeindexek forintban számolva 4-5 százalékos 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 részvénytőzsiacokat 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	FTSE100	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 kötvényvásárlási programjának („quantitative easing”, QE2) június végi kifutására készülve több piaci szereplő is csökkenteni igyekezett kockázati kitettségét, ami karöltve a romló makroökonómiai adatokkal együtt folyamatos nyomás alá helyezte a részvénycacokat. 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 részvénycacok emelkedése ellen hatott.

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 -0,16%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap -0,99%-ot teljesített a költségek levonása után.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2011. január - június	
	Euróban	Index devizában
EONIA EUR pénzügyi index	+0,35%	+0,35%
JP Morgan EMU 1-3y Kötvény Index	-0,28%	-0,28%
JPM Govt Bonds Europe államkötvény index	-0,49%	-0,49%
ML Euro High Yield magas hozamú eur kötvény index	+4,70%	+4,70%
ML Emerging Europe Government (EUR) fejlődő európa kötvény index	+4,41%	+4,41%
MSCI World Free globális részvény index	-4,21%	+3,99%
MSCI EM EU fejlődő Európa részvény index	-8,82%	-8,82%
Összetett index	-0,16%	

* 10% EONIA - 60% JP EMU Aggr. 1-3Y - 10% JP Gov. Bond Europe - 5% ML Euro High Yield - 5% ML Emerging Europe Government - 7% MSCI World Free - 3% 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 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 **kötvénytúlsúlyos** alap, azaz a kötvény és pénzügyi alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az alapkezelő 2011 első negyedévében emelte a kötvény eszközosztály súlyát, növeltük az euro pénzügyi és rövid kötvény kitétséget. A részvények súlyát minimálisan emeltük. A második negyedévben a globális és elsősorban Európával kapcsolatos kockázat fokozódása miatt csökkentettük a kötvények súlyát, a részvény eszközkitevést pedig minimálisan mérsékeltek. A részvény eszközosztály összetételén a második negyedévben módosított az alapkezelő, növeltük a kedvező profilkilátásokkal rendelkező technológia szektor súlyát, ill. az európai periféria makrogazdasági problémái miatt a német és orosz részvényalapokba csoportosítottuk át az első negyedéves szektorkitevést.

Súly a portfólióban	2010.12.31	2011.03.31.	2011.06.30
Kötvény és Pénzügyi Alapok	68,4%	79,6%	72,4%
Parvest Euro Államkötvény Alap	4,7%	9,6%	9,7%
Parvest Enhanced Cash 18 Months	19,5%	22,0%	22,0%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	19,5%	22,1%	22,4%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	5,5%	6,3%	6,4%
Raiffeisen Euró Likviditási alap	7,8%	7,0%	11,9%
db x-trackers II Eonia Total Return Index ETF	0,2%	0,0%	0,0%
Templeton Globál Kötvény Alap	3,1%	3,3%	0,0%
HSBC New World Fejlődő Piaci Kötvény Alap	1,8%	1,9%	0,0%
ING ÁZSIA Fejlődő Piaci Kötvény Alap	1,7%	1,9%	0,0%
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	4,6%	5,3%	0,0%
DB Xtrackers Eonia Likviditási Koll. Alap	0,0%	0,2%	0,0%
Részvény Alapok	13,8%	14,7%	14,2%
RCM Globális Részvény Alap	4,5%	0,0%	0,0%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	2,6%	2,8%	0,0%
ING Klíma Részvény Alap	0,0%	2,2%	0,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	2,0%	2,1%	0,0%
Allianz BRIC Részvény Alap	1,2%	1,3%	0,0%
ING Új Technológia Részvény Alap	3,5%	3,9%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	2,7%
ING Európai Élelmiszeripari Részvény Alap	0,0%	0,4%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,0%	2,1%	2,1%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	4,5%
Guggenheim Frontier Markets ETF	0,0%	0,0%	2,1%
ING Konvergencia Részvény Alap	0,0%	0,0%	1,5%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	0,0%	0,0%	1,3%
Készpénz	17,8%	5,7%	13,4%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING DUNA Alapok Alapja befektetési alap által 2011. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% JPM GBI EMU	0,70%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként euróban denominált, EU tagállamok államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
Parvest Enhanced Cash 18 Months	100% Eonia	0,50%	BNP Paribas Asset Management	Az alap a 12 hónapos Eonia-nál magasabb hozamot céloz meg, főként euróban denominált fix, változó kamatozású illetve indexált kötvényekbe, valamint pénzpiaci eszközökbe fektetve.
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	75% JPM Euro Cash 3M 25% JPM EMU GBI ex Greece 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.
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 megtakarításait, és részesüljenek az eurós pénzpiaci hozamokból.

Alap	Duration (év) (2011.06.30)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2011.06.30)	Ország allokáció (2011.06.30)
Parvest Euro Államkötvény Alap	5,65	Államkötvények 100%	Na
Parvest Enhanced Cash 18 Months *	0,53	Hitelintézeti kötvények: 71,64% Állampapírok: 17,69% Nem-Ciklikus fogyasztási javak: 4,80% Ciklikus fogyasztási javak: 2,99% Ipar: 1,58% Kommunikáció: 0,87% Alapanyag: 0,43%	Na
RCM Euró Rövid Lejártú Kötvény Alap	1,10	2,84% BUND SCHATZANW. 10-12 0,50% 2,71% EUROPEAN INVESTMENT BANK 10-14 1,418% 2,39% BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 09-12 1,265% 2,26% ING BK NV MTN 09-14 3,375% 2,17% LAND BADEN-WUERTEMBERG 11-16 1,407%	Na
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	2,87	2,29% FCE BANK PLC 07-13 7,125% 2,16% PERNOD-RICARD 10-16 4,875% 2,15% MONDI FINANCE MTN 10-17 5,75% 1,98% FMC FINANCE VII SA 11-21 5,25% 1,94% WIND ACQUIS.FIN. 09-17 11,75%	Na
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,08	Lekötött betét 88,17% Számlapénz 11,83%	Magyarország: 100%

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Na: nincs adat

*2011. július 31-ei adatok alapján

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
ING Info Technológia Részvény Alap	100% ING IM MSCI 10/40 World IT Index (NRI)	2,00%	ING Investment Management	A befektetési alap elsődlegesen olyan, az információtechnológiai szektorban működő vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek profitálhatnak az információs technológia területén végzett fejlesztésből, e technológia fejlődéséből, valamint e technológiák alkalmazásából.
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	100% DJ Turkey Titans 20 Total Return	TER: 0,65%	Lyxor International Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a török DJ Turkey Titans 20 részvényindexet követi.
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.

Guggenheim Frontier Markets ETF	100% BNY Mellon New Frontier DR Index	0,65%	Guggenheim Funds Investment Advisors	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és BNY Mellon New Frontier DR 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 országában alapított, tőzsdéin jegyzett, vagy forgalmazott vállalatokból áll.
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.

TER: teljes költséghányad

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2011.06.30)	Országallokáció (2011.06.30)
ING Info Technológia Részvény Alap	Microsoft 9,82%, Apple Inc 9,65%, Google 6,76%, Qualcomm 4,97%, Oracle Corp 4,36%	USA 67,76%, Japán 10,22%, Svédország 4,02%, Egyesült Királyság 3,07%, Taiwan 2,71%, Egyéb 12,20%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	Emlak Konut Gayrimenkul Yati 10%, Akbank 10%, Ereğli demir ve celik fabric 8%, Anadolu efes biracilik 8%, Turkiye is bankasi-c 7%	100% Törökország
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
Guggenheim Frontier Markets ETF	Ecopetrol SA 9,37%, Empresa Nacional de Electricidad SA 6,50%, Enersis SA 6,19%, Sociedad Quimica y Minera de Chile SA 6,05%, Lan Airlines SA 5,22%	Chile 37,04%, Kolumbia 14,43%, Argentína 10,74%, Egyiptom 9,91%, Peru 4,56%, Kazahsztán 4,42%, Libanon 3,56%, Nigéria 3,26%, Lengyelország 2,44%, Csehország 1,98%, Egyéb 7,66%
ING Konvergencia Részvény Alap	Erste Bank 8,99%, CEZ 7,25%, PKO Bank 6,88%, KGHM 6,74%, Immofinanz 5,49%	Na
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

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

IV. Portfólió összetétel

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			229 256	
Forint			623	HUF
Deviza			228 633	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			1 058 674	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			958 338	
Nyíltvégű			958 338	
AL BRIC EQ	LU0293313325	154	14 998	EUR
DBX TR.II.EO	LU0290358497	20	2 772	EUR
HS NEW WORLD	LU0283739885	2 321	22 734	USD
ING ASIAN US	LU0119220589	22	22 496	USD
ING EM HC EU	LU0041345751	17	59 528	EUR
ING NEWTC EU	LU0119214004	1 113	45 530	EUR
PV EONIA EU	LU0180174582	2 130	251 084	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	200	60 204	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	123	25 290	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	390	70 591	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	2 500	251 700	EUR
RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	351	58 399	EUR
TE ASGR EUR	LU0260870406	886	33 013	EUR
TE GLBF EUR	LU0260870588	2 103	40 000	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			100 336	
Nyíltvégű			100 336	
RELA	HU0000708508	99 470	100 336	EUR
Követelések			1 138	
Kötelezettségek			-948	
A portfólió értéke összesen			1 288 121	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2011.06.30-ÁN**

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			174 651	
Forint			611	
Deviza			174 040	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			66 469	
Megfelelően likvid értékpapír			66 469	
X-TRACKERS	LU0274211480	700	51 373	EUR
XTRA RUSSIA	LU0322252502	600	15 096	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			915 945	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			891 669	
Nyíltvégű			891 669	
ING CONV EUR	LU0345401284	77	17 545	EUR
ING INFOTECH	LU0546912030	786	30 480	EUR
LYXOR TURKEY	FR0010326256	500	22 765	EUR
PV EONIA EU	LU0180174582	2 130	249 934	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	367	109 812	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	390	72 493	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	2 500	253 825	EUR
RELA	HU0000708508	132 650	134 816	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			24 276	
Nyíltvégű			24 276	
FRN US	US18383Q8380	1 500	24 276	USD
Követelések			355	
Kötelezettségek			-23 458	
A portfólió értéke összesen			1 133 962	

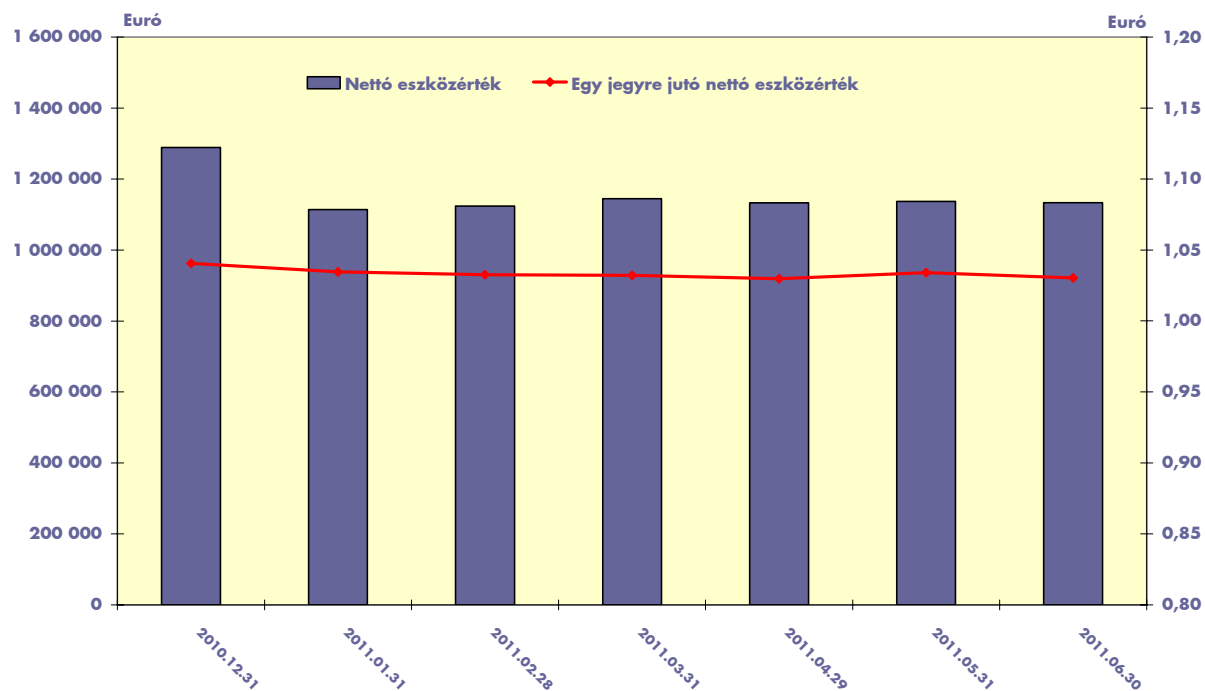
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 238 394
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	110 480
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	248 988
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	1 099 886
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	1 133 962 €
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	1,030981 €

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