

# *Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap* **Féléves jelentés 2009.**



# I. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.540/2007.
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., Mérő Mátyás
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 alap külföldi befektetési alapkezelők különböző befektetési jegyeit tartja a portfóliójában, a mögöttes alapokon keresztül a nemzetközi tőkepiacokra rendelkezik kitétséggel. 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 befektetéseit között a kötvényalapok dominálnak.

## 3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2009. I. félév	8,18%	0,917233 €	2 358 278 €	-
2008.	-14,99%	0,847875 €	2 362 582 €	-
2007.**	-0,27%	0,997340 €	3 486 925 €	-

\* 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

### Nemzetközi részvénypiacok

2009. első negyedéve – leszámítva március hónapját – nem hozott fordulatot a megelőző év utolsó hónapjaiban csúcsára érő, az egész világot és annak tőkepiacait is megrázó pénzügyi és gazdasági válság után. A világot vezető gazdasági és politikai szereplők körében egyelőre csak rövidebb távra szóló, „tűzoltó” jellegű intézkedések születtek meg. Eközben pedig rosszabbnál rosszabb makrogazdasági adatokkal találhatták magukat szembe a befektetők. Ennek folyamánként a bizonytalanság maradt az uralkodó tényező a befektetők körében, akik változatlanul kerülték 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 az elmúlt negyedévek során felülteljesítették a részvénypiacokat, az év első három hónapjában már csak az átlagnak megfelelő teljesítményt mutattak, amely magyarázható a márciusban 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 meghatározó nemzetközi indexek 2009. első félévi teljesítménye helyi devizában, illetve euróban kifejezve:

2009. első negyedév	S&P500 USD	Dow USD	NASDAQ USD	NIKKEI JPY	DAX EUR	MSCI World Free USD
<b>Saját devizában</b>	-11,67%	-13,30%	-3,07%	-8,47%	-15,08%	-12,50%
<b>Euróban</b>	-6,83%	-8,56%	+2,23%	-11,20%		-7,71%

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 húzódott meg. Természetesen technikai tényezők is szerepet játszottak, úgy mint a túlzott pesszimizmus és az ún. short pozíciók zárása. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index negyedéves szinten dollárban 19,7%-ot ért el.

2009. második negyedév	S&P500 USD	Dow USD	NASDAQ USD	NIKKEI JPY	DAX EUR	MSCI World Free USD
<b>Saját devizában</b>	+15,22%	+11,01%	+20,05%	+22,80%	+17,72%	+19,73%
<b>Euróban</b>	+8,49%	+4,53%	+13,03%	+19,26%		+12,73%

Forrás: BLOOMBERG

A jegybankok által a vezető gazdaságokba pumpált irtózatossá mért mennyiségű pénz likviditási oldalról támogatta a piacokat. 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 vagyonszereségek 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 vállalatok beruházási hajlandósága továbbra is alacsony, másfelől az elbocsátásokról szóló hírek pedig még mindig szinte mindennaposak számítanak. Az egyedüli pozitív fejlemény az, hogy a vállalatok készletleépítési törekvéseinek köszönhetően csökkent a kínálat és a kereslet között fennálló óriási rés.

Március elején – mint fentebb említettük - szárnyalásba kezdtek a globális részvénypiacok, a befektetők kegyeiből azonban az egyes szektorok nem egyformán részesedtek. Mind az amerikai, mind az európai tőzsdéken a pénzügyi szektor haladt az élen az időszakban, míg a defenzív papírok alulteljesítőnek bizonyultak.

A két ellentétes negyedév eredőjeként a DOW index kivételével szinte valamennyi vezető részvénypiaci indikátor pozitív félét produkált, az átlagot mérő MSCI World index közel 5%-ot emelkedett dollárban, 4%-ot pedig euróban.

2009. első félév	S&P500 USD	Dow USD	NASDAQ USD	NIKKEI JPY	DAX EUR	MSCI World Free USD
<b>Saját devizában</b>	+1,78%	-3,75%	+16,36%	+12,40%	-0,03%	+4,76%
<b>Euróban</b>	+1,07%	-4,42%	+15,55%	+5,90%		+4,04%

Forrás: BLOOMBERG

### Nemzetközi kötvénypiacok

2009. elejét – hasonlóan a 2008-as év utolsó negyedéhez – a biztonságos eszközökbe való menekülés jellemezte. A tőke első számú prioritásává a biztonság vált, miközben a hozamszintek nem sokat számítottak a tőkepiaci szereplőknek. A recesszió és a potenciális nemfizetés kockázatai elől a tőke kétségbeesetten menekült amerikai, német, japán és más bombabiztosan fizetőképességű államok kötvényeibe. A 2008. év végére kialakult 2% körüli 10 éves amerikai és 3%-os német állampapírhozam fennmaradása mindezt jól tükrözte.

A márciusi részvénypiaci fordulatot elősegítő intézkedések közül az egyik legfontosabb a főbb jegybankok kamat- és likviditási 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.

Kötvényindexek hozama Euróban	Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvény	JP Morgan Globális kötvény Index
<b>2009. I. negyedév</b>	0,29%	-0,20%
<b>2009. II. negyedév</b>	-2,39%	-1,46%
<b>2009. első félév</b>	-2,11%	-1,66%

Forrás: BLOOMBERG

Párhuzamosan a részvénypiacon bekövetkezett hangulatváltással, március második felétől trendszerű hozamemelkedés indult meg a fejlett állampapírpiacokon. A következő hónapokban egyre inkább a globális inflációs félelmek mozgatták a kötvénypiacokat hozamemelkedéssel járó árfolyamesést okozva. Az amerikai 10 éves állampapír hozama júniusban elérte a 4%-

ot is, az európai irányadó hozamszint pedig 3,5% közelébe emelkedett. Mindennek eredőjeként az első félév negatívra sikeredett a fejlett állampapírpiacok euró hozamát illetően. Nem volt jobb a feltörekvő Európa régió állampapírpiacainak euró teljesítménye sem. Bár itt a fejlett piacokkal szemben a második negyedév már lendületes hozamcsökkenést (árfolyam emelkedést) hozott, a régiós devizák euróval szembeni erősödése miatt a teljesítmény negatív lett.

## 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 +0,1%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +8,18%-ot teljesített a költségek levonása után, így 2009. első félévében jó hozamtöbbletet biztosított a megcélzott kockázati szinthez képest.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2009. január - június	
	Euróban	Index devizában
<b>JP Morgan Global Bond Index</b>	-1,66%	-1,65%
<b>MSCI World Free</b>	+4,04%	+4,76%
<b>RCM Likviditási Alap</b>	+1,42%	+1,42%
<b>Összetett index</b>	<b>+0,10%</b>	

\* 60% JP Morgan Global Bond – 20% MSCI World Free – 20% RCM Likvid

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 a tájékoztatóban meghirdetett befektetési politikának megfelelően elsősorban az osztrák Raiffeisen Capital Management alapkezelő alapjaiból állítja össze az Alap portfólióját.

2009. első felében az Alapkezelő csak kisebb módosításokat hajtott végre a portfólió összetételében. A legérdekesebb változás a kötvény és pénzüpiaci alapok súlyának csökkenése volt, amit elsősorban a portfólió készpénz állománya arányának növelése kompenzált. Az RCM EuroPlusz Kötvény Alap és a Globál Kötvény Alap súlya egyaránt számottevően csökkent, amit a fejlett piaci kötvényektől várt romló teljesítmény indokolt. Ezzel szemben nőtt a Credit Suisse Magas Hozamú Kötvény Alap súlya. A részvénypiaci hangulat váltás magával hozta a hitelmarzsok csökkenését, ami pedig felértékelte a vállalati kötvények piacát.

A részvényalapok súlya nem változott érdemben a félév során, az Alapkezelő 20% körül tartotta a kockázatosabb eszközök arányát.

Súly a portfólióban	2008.12.31.	2009.03.31.	2009.06.30.
<b>Kötvény és Pénzüpiaci Alapok</b>	<b>77,09%</b>	<b>70,20%</b>	<b>69,11%</b>
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	4,96%	5,78%	6,41%
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	16,81%	10,48%	9,94%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	19,93%	22,13%	21,84%
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	12,12%	13,13%	12,23%
RCM Globál Kötvény Alap	10,91%	5,61%	5,10%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	4,88%	4,70%	4,73%
RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap	2,66%	2,77%	2,82%
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	4,82%	5,60%	6,04%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>20,07%</b>	<b>20,86%</b>	<b>20,51%</b>
RCM Európai Részvény Alap	9,15%	8,95%	10,29%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	0,79%	0,88%	1,08%
RCM Európai Kis- és Közepes Cégek Részvény Alap	1,97%	2,04%	0,00%
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	2,15%	2,36%	2,51%
RCM Energia Részvény Alap	1,76%	1,97%	2,07%
RCM USA Részvény Alap	4,25%	4,66%	4,56%
<b>Készpénz</b>	<b>2,84%</b>	<b>8,94%</b>	<b>10,38%</b>

\*korábban RCM Euro Likvid

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

### Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	100% ML Euro Curr HY 3% Constr	0,96%	Raiffeisen KAG	Az Alap eszközeit elsősorban alacsonyabb besorolású (BB-CCC) európai vállalati kötvényekbe fekteti, emellett amerikai magas hozamú értékpapírok és feltörekvő piacok kötvényei is kerülhetnek a portfólióba.
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	90,00% JPM Daily Europe Government Bond 4,50% JPMorgan GBI-EM Poland 2,00% JPMorgan GBI-EM Hungary 1,50% JPMorgan GBI-EM Czech Republic 0,50% JPMorgan GBI-EM Russia 0,50% JPMorgan GBI-EM Slovakia 0,50% JPMorgan GBI-EM Turkey 0,50% JPMorgan ELMI Plus Romania	0,60%	Raiffeisen KAG	Az RCM EuroPlusz Kötvény Alap elsősorban euróban vagy más európai devizában (beleértve a kelet-európai devizákat is) jegyzett kötvényekbe fektet be. Az alap kezelése aktív módon történik, melynek során a teljes futamidőspektrum figyelembe vehető. Mivel az alap elsősorban kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyam-ingadozásai gyakorolhatnak hatást a befektetési jegyek értékére. Az alap elsősorban olyan befektetőknek kínál megoldást, akik a közvetlen befektetés alternatívájaként a kötvények diverzifikációjában rejlő előnyöket akarják kihasználni.
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	100% iBoxx Eur Corp Non-Financials	0,72%	Raiffeisen KAG	Az RCM Euró Vállalati Kötvény Alap az euróban jegyzett, magasabb (befektetési) minősítésű vállalati kötvényekbe fektet be. Az alap kezelése aktív módon történik, melynek során a teljes futamidőspektrum figyelembe vehető. A devizakockázat kizárt. Mivel a Raiffeisen-Euro-Vállalati-Kötvény Alap elsősorban kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások gyakorolhatnak nagy hatást a befektetési jegyek értékére.
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	75% JP Morgan EMU GBI 1-3 Y 25% JP Morgan Euro Cash 3M	0,36%	Raiffeisen KAG	Az RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap elsősorban euróban jegyzett kötvényekbe fektet be, melyek maximális (hátralévő) futamideje öt év. Az alap kezelése ebben a futamidőspektrumban aktív módon történik, a devizakockázat kizárt. Mivel az Alap túlnyomórészt kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások gyakorolhatnak hatást a befektetési jegyek értékére.
RCM Globál Kötvény Alap	80% JPM GI Gov B ex Japan 10% JPM Daily Japan GovBond 10% Egyéb	0,72%	Raiffeisen KAG	Az RCM Globál Kötvény Alap elsősorban észak-amerikai, európai vagy ázsiai kibocsátók kötvényeibe fektet be. Az alap kezelése aktív módon történik, amelynek során a teljes futamidőspektrum figyelembe vehető. Mivel az Alap elsősorban kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyam-ingadozásai gyakorolhatnak hatást a befektetési jegyek értékére.

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.
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	Merrill Lynch Euro High Yield 3 % Constrained (RI) (08/02)	1,20%	Credit Suisse Asset Management	Az alap célja magas hozamszint elérése azzal együtt, hogy az ár jelentős ingadozásai nem zárhatók ki. Az alap elsősorban európai vállalatok euróban denominált nem befektetési kategóriába sorolt kötvényeibe fektet. Az alap az euró mellett más devizában denominált kötvénybe is fektethet, viszont a devizakitettségnak teljesen fedezve kell lennie.

Alap	Duration (év) (2009.06.30.)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2009.06.30.)	Ország allokáció (2009.06.30.)
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	2,85	3,31% WIND ACQUIS.FIN.REGS 05-15 9,75% 2,38% STORA ENSO MTN 2 09-14 5,125% 2,31% FORD MOTOR CRED.04-10 4,875% 2,29% PERNOD-RICARD 09-15 7,00 % 2,09% FRESENIUS FIN. REGS 06-16 5,50 %	Devizák szerint: EUR 99,3% USD 0,7% *
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	6,07	3,88% B.T.P. 05-37 4,00 % 3,30% B.T.P. 06-16 3,75 % 2,83% B.T.P. 07-12 4,00 % 2,55% B.T.P. 08-23 4,75 % 2,36% BRD 98-28 4,75 %	Devizák szerint: EUR 75,5% GBP 11,1% PLN 3,9% HUF 2,1% DKK 1,7% ATS 1,4% Egyéb 4,2% *



RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	4,10	1,17% B.A.T. INTL FIN. MTN 07-17 5,375% 1,03% TELEK.FINANZM.ANL. 09-16 6,375% 1,02% VOLKSWAGEN INTL MTN 09-11 5,25 % 0,96% KON. KPN MTN 07-12 5,00 % 0,96% E.ON INTL FIN. MTN 08-20 5,75 %	Devizák szerint: EUR 100%
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	1,54	9,47% REP. FSE B.T.A.N. 07-12 3,75% 9,38% B.T.P. 09-12 3,00 % 9,22% DEUTSCHLAND 03-13 4,50 % 8,21% FINLD 05-10 2,75 % 4,54% B.T.P. 08-11 4,25 %	Devizák szerint: EUR 100%
RCM Globál Kötvény Alap	5,86	3,17% REP. FSE O.A.T. 03-19 4,25% 2,26% GB U. NORDIRL. 98-28 6,00 % 2,04% USA-TREASURY 93-23 6,25 % 2,00% US TREASURY 06-16 5,125% 1,92% US TREASURY 05-15 4,25 %	Devizák szerint: EUR 44,3% USD 20,6% JPY 16,6% GBP 7,3% PLN 2,6% DKK 2,0% Egyéb 6,6%
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%
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	3,65	Euró kötvény 55,31% Változó kamatozású kötvény 14,72% Átváltható kötvény 3,67% Származtatott termékek 0,73% Készpénz 24,72% Egyéb kötvény 0,50% Határidős termékek (futures) 0,34% Részvények 0,01%	USA: 16,18%, Egyesült Királyság: 7,61%, Hollandia: 7,06%, Luxemburg: 6,58%, Németország: 5,80%, Dánia 5,26%, Európa (egyéb): 32,78%, Egyéb: 18,73%

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

\* 2009. július 21-i adatok alapján

**Részvény Alapok**

<b>Alap</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Max. Alapkezelői díj</b>	<b>Alapkezelő</b>	<b>Befektetési politika</b>
RCM Európai Részvény Alap	100% MSCI Europe (15)	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap elsősorban Európa fejlett piacain fektet be. A részvények kiválasztása értékorientált alapkezelői megközelítéssel történik, azaz az alapba a piaci kapitalizáció alapján bármely üzletág részvénye bekerülhet tetszőleges mennyiségben. Az euróban jegyzett részvények mellett azonban más európai devizák is megtalálhatók a portfólióban. A befektetések szerkezetét tekintve magas részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokra kell számítani, de hosszú távon a befektetők profitálni tudnak az európai vállalatok növekedéséből.
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap Közép- és Kelet-Európa feltörekvő piacain, mindenképp Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is.
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	100% MSCI AC Asia Pacific net dividend reinvested	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap a csendes-óceáni, illetve délkelet-ázsiai térség fundamentálisan vonzó értékeléssel rendelkező értékpapírjaiba fektet be. A csendes-óceáni fejlett piacok méreteit tekintve Japán súlyozása meghatározóbb, de szerepelnek a portfólióban olyan országok is, amelyek feltörekvő piacnak számítanak. A nemzetközi részvénybefektetésekhez képest a kisebb piacok és a devizaelemek miatt fokozott kockázattal kell számolni.
RCM Energia Részvény Alap	66,67% MSCI World Energy 33,33% MSCI World Utilities	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap az energiatermelő és -ellátó szektorhoz tartozó nemzetközi vállalatok értékpapírjaiba fektet be, amelyek között megtalálhatók az olaj- és gázipar képviselői, az áram- és gázellátók valamint ezek beszállítói.
RCM USA Részvény Alap	100% MSCI US	1,50%	Raiffeisen KAG	Az Alap kedvező fundamentális értékeléssel rendelkező, az USA valamely tőzsdéjén jegyzett, amerikai és kanadai vállalatok értékpapírjaiba fektet be. Az amerikai térség nagyfokú előtérbe helyezése, valamint az amerikai dollár mint befektetési devizanem kizárólagossága miatt a nemzetközi részvénybefektetésekhez képest az alap nagyobb kockázattal bír. A részvények árfolyamának alakulása mellett az alap egészének értékalakulását nagyban befolyásolja a devizaárfolyamok egymáshoz való viszonya.

<b>Alap</b>	<b>A legnagyobb súlyú részvények (2009.06.30.)</b>	<b>Ország allokáció (2009.06.30.)</b>
RCM Európai Részvény Alap	A P Moller - Maersk A/S 2,87% Roche Holding AG 2,61% Nestle SA 2,59% AXA SA 2,30% Repsol YPF SA 2,24%	Franciaország: 17,9%, Egyesült Királyság: 17,8%, Németország: 13,1%, Olaszország: 10,2%, Svájc: 10,2%, Ausztria: 5,7%, Egyéb: 25%
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%
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	Toyota 2,53%, BHP Biliton 1,78%, Sumitomo Mitsui Financial Group 1,59% Honda 1,57%, Mitsubishi UFJ Financial Group 1,52%	Devizák szerint: JPY 45,6% HKD 19,3% AUD 10,2% KRW 8,2% TWD 4,5% USD 2,4% Egyéb 9,8%
RCM Energia Részvény Alap	Exelon Corp 4,49%, Exxon Mobil Corp 3,96%, FirstEnergy Corp 3,59%, Total SA 3,20%, ENI SPA 3,14%	Devizák szerint : USD 63,7% EUR 20,3% GBP 7,6% CAD 4,8% HKD 2,0% NOK 0,7% Egyéb 0,9%
RCM USA Részvény Alap	Exxon Mobil Corp 3,96%, Microsoft 3,07%, JPMorgan Chase & CO 2,80%, Johnson & Johnson 2,54%, IBM 2,43%	Devizák szerint : USD 99,3% EUR 0,7%

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>68 065</b>	
Forint			2 479	
Deviza			65 586	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>		<b>59 017</b>	<b>2 288 458</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		59 017	2 288 458	
Nyíltvégű		59 017	2 288 458	
CR HYIELD EU	LU0102163382	2 096	113 428	EUR
RCM EN EQUIT	AT0000688684	378	41 359	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	1 200	116 771	EUR
RCM EUR RÉSZ	AT0000785225	2 021	215 612	EUR
RCM EUR SMAL	AT0000639000	461	46 427	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	3 038	285 372	EUR
RCM EUROPLUS	AT0000689971	38 476	395 913	EUR
RCM EUROVÁLL	AT0000712534	3 779	469 461	EUR
RCM GLOBKÖTV	AT0000785340	3 574	257 051	EUR
RCM KE PL KÖ	AT0000785324	493	62 719	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	613	114 986	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	139	18 692	EUR
RCM PACIFIK	AT0000764170	822	50 591	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JH0	0	8	EUR
RCM USARÉSZV	AT0000764766	1 927	100 068	EUR
<b>Követelések</b>			<b>22</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-1 364</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>2 355 181</b>	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA  
2009.06.30-ÁN**

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>246 146</b>	
Forint			957	
Deviza			245 189	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>2 121 006</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			2 121 006	
Nyíltvégű			2 121 006	
CR HYIELD EU	LU0102163382	2 096	142 964	EUR
RCM EN EQUIT	AT0000688684	378	49 093	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	1 200	151 707	EUR
RCM EUR RÉSZ	AT0000785225	2 021	243 538	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	3 038	289 414	EUR
RCM EUROPLUS	AT0000689971	22 476	235 094	EUR
RCM EUROVÁLL	AT0000712534	3 779	516 845	EUR
RCM GLOBKÖTV	AT0000785340	1 674	120 737	EUR
RCM KE PL KÖ	AT0000785324	493	66 679	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	613	111 977	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	139	25 639	EUR
RCM PACIFIK	AT0000764170	822	59 509	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JH0	0	12	EUR
RCM USARÉSZV	AT0000764766	1 927	107 797	EUR
<b>Követelések</b>			<b>2</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-958</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>2 366 196</b>	

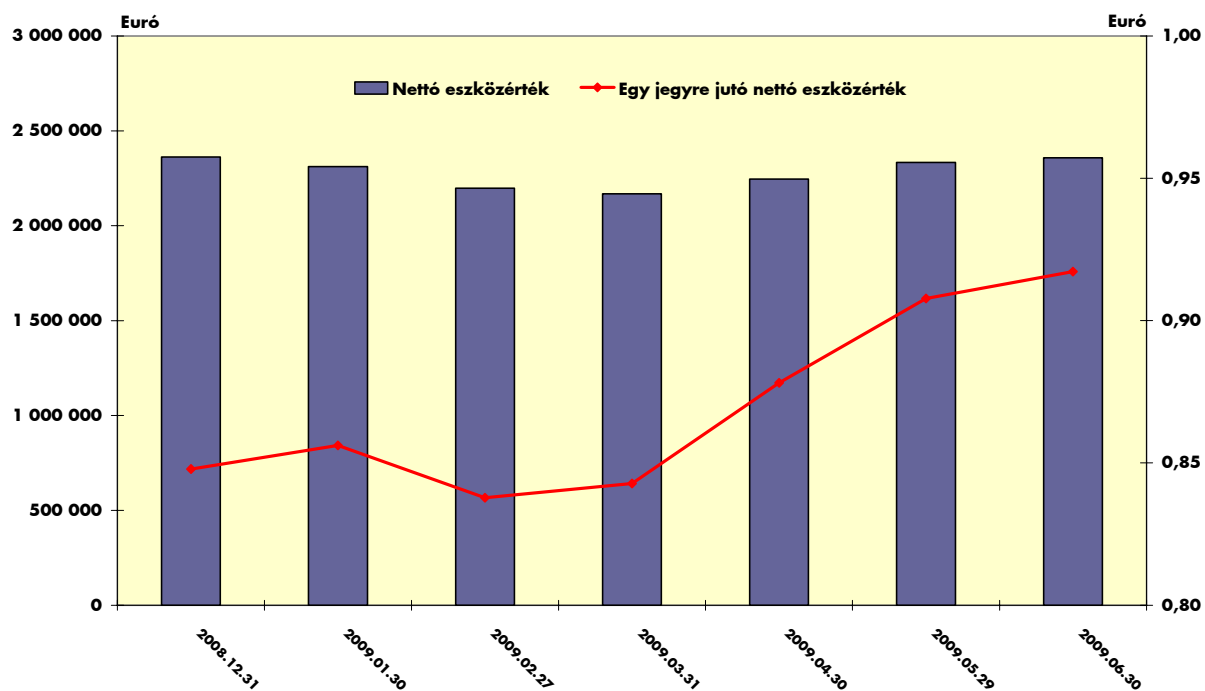
Az Alap 2009. 01.01. és 2009.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	2 777 532
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	19 227
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	225 681
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	2 571 078
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	2 366 196
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	0,920313

### 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