

Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap
Féléves jelentés 2010.

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
2010. I. félév	4,62%	1,158738 Ft	1 083 104 656 Ft	-
2009.	13,84%	1,107532 Ft	775 920 836 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 2010. év első félévének folyamán jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hazai állampapírpiac

Erős évkezdést, veszteséges második negyedét a hazai állampapírpiacra, legalábbis ami a hosszabb futamidejű papírok szegmensét illeti. A MAX index második negyedéves teljesítménye -2,3% volt, ami a féléves teljesítményt 4,5%-ra (évesítve közel 9%) mérsékelte. A legkevésbé kockázatos RMAX index második negyedéve is pozitív lett (ezen index esetében igen ritka, ha nem példa nélküli a negatív negyedév), a félév végi évesített hozama megközelítette a 6%-ot.

Kötvényindexek hozama 2010. I. félév	RMAX	CMAX	MAX	Merrill Lynch Feltörekvő Európa EUR
Index devizában				6,35%
Forintban	2,86%	4,35%	4,50%	12,19%

Forrás: BLOOMBERG

Visszás hangulatban kezdődött a 2010. év, hiszen a kiemelkedő teljesítményű 2009-es évet némileg beárnyékolták az év végén hirtelen felugró hosszú hozamok, a Dubai ingatlanfinanszírozási problémák és a régióban megjelenő eladási nyomás. A 8% körül tetőző hosszú hozamok azonban azt sugallták, hogy a pánik előtt álló tér korlátos.

Ezek mellett 2010. választási év Magyarországon, ami az ilyenkor jellemző költségvetési túlköltekezés miatt növelheti a forint denominált eszközökkel kapcsolatos bizalmatlanságot, annak ellenére, hogy idén csak szigorú IMF ellenőrzése mellett költöztetett a kormány a válság kapcsán felvett hitel miatt.

A 2009-es megszorításoknak köszönhetően Magyarország több külföldi elemző szemében mintaszággá vált a folyó költségvetési hiány tekintetében (a pesszimistábbak viszont a még mindig hatalmas államadósságot és a gyenge növekedési adatokat hangsúlyozták). A globális kockázattávallás erősödése, valamint a hazai hiány kedvező alakulásának együttes hatásaként az első negyedév folyamán emelkedett a külföldiek állampapír-állománya, ami szintén a visszatérő bizalom jele volt. A görög adósságválság közepette ez mindenképp pozitív jel volt, s hozzájárult ahhoz is, hogy a forint újra megközelítse a 260 forintos árfolyamot az euróval szemben, az MNB pedig havonta egy újabb vágással 5,5%-ra csökkentse az alapkamatot március végére.

Április nagy részét leszámítva kedvezőtlen hangulatban telt a hazai állampapírpiac ideje a második negyedévben. Április közepére még lokális mélypontjára csökkent a 10 éves hozam (6,3-6,4%-os szinten), a rövidebb futamidejű állampapírokat pedig 5% alatti hozamokkal lehetett csak megkapni. A piaci szereplők többsége további MNB kamatcsökkentéseket prognosztizált, miközben a forint a 260-as szintet ostromolta az euróval szemben. Ugyan áprilisban az MNB egy újabb 25bp-tal történelmi mélypontra, 5,25%-ra csökkentette az irányadó rátáját, a májusban felerősödő befektetői aggodalmak azonban valószínűleg hónapokkal eltolták a következő kamatvágás időpontját.

Április végén a görög államadósság finanszírozhatóságával kapcsolatban kialakult nemzetközi pánikhangulat jelentős esést eredményezett a hazai állampapírpiacra is. A 10 éves futamidejű állampapír hozama pár nap alatt 6,4%-ról 7,8%-ig emelkedett (kb. 9%-os árfolyamesést produkálva). A hazai rövidebb futamidejű állampapírok elvárt hozama is 5%-ról 5,6%-ig ugrott, kiárazva a további kamatcsökkentéseket. Mindezzel párhuzamosan a forint 280 fölé gyengült az euróval szemben.

A piaci bizalom helyreállítása céljából az EU az IMF-el közösen hatalmas mentőcsomagot és likviditásösztönző programot jelentett be. A bejelentés kedvezően hatott a hazai hozamszintre és a forintra is, de csak átmenetileg. A piaci szereplők többsége szerint ugyanis Görögország a mentőcsomag ellenére sem fogja elkerülni az államcsődöt (azaz a hitelei törlesztésének átütemezését), több övezeti tagország pedig jelentős megszorításokat volt kénytelen eszközölni egy olyan helyzetben, amikor a törékeny gazdasági növekedés éppen a költségvetéstől jövő támogatást igényelné. Az európai befektetési eszközök így az elmúlt időszakban lekerültek a preferált befektetések listájáról, ami hátrányosan érintette az övezethez gazdasági szálakon keresztül erősen kötődő, még eurózónán kívül eső, de oda igyekvő országok tőkepiacát is.

Ebben a kockázatkerülő hangulatban látott napvilágot néhány hazai kormánypárti politikus részéről olyan nyilatkozat, amiben a magyar költségvetés kritikus állapotáról, Görögországgal való összehasonlításról és államcsőd közeli helyzetről volt szó: a forint heves gyengüléssel reagált, a piaci elvárt hozamok meredeken emelkedtek, de a hírek nem csak idehaza, hanem szerte a világban kisebb pánikot okoztak. A kormányfő szavai, illetve az azt követő gazdaságpolitikai intézkedések aztán megnyugtatták a piacokat, abban ugyanis a korábbi 3,8%-os hiánycél tartása szerepelt. A hazai hosszú hozamok a félév végére végül valamelyest a 2009. végi szintek alatt zártak, szinte teljesen lenullázva az első negyedév hozamcsökkenését.

Jól tükrözta a piaci eseményeket a külföldi befektetők állampapír-állományának alakulása. Áprilistól gyakorlatilag folyamatos volt az állomány csökkenése, azaz a piac egyre inkább a hazai szereplők vásárlásaira volt utalva. A jelenlegi gazdasági folyamatok jelentősen csökkentették az ország finanszírozási igényét, így az államadósság belülről történő finanszírozása a korábbiakhoz képest kisebb problémát jelent. Mindez csökkentette a hazai állampapírcsökkentését, azonban – a választásokat követően – újra megjelent a politikai kockázat, illetve a gazdaságpolitikai intézkedések implementációs kockázata.

Nemzetközi kötvénypiac

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

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

A világ tőkepiacain kiújult pánikhangulat jelentős hatással volt az európai pénz- és tőkepiaci hozamokra. Áprilistól emelkedő pályára állt a három hónapos bankközi hitelkamatláb (EURIBOR), ami a bankok egymással szembeni növekvő bizalmatlanságát tükrözta. A görög mellett a többi veszélyeztetett ország (Spanyolország, Portugália, Olaszország) állampapírcsökkentését elvárt hazai hozamok meredeken emelkedtek, miközben a jobb megítélés alatt álló országokban (Németország) a hosszabb futamidejű állampapírcsökkentését elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözta.

A kritikusnak tekintett európai országok állampapír és vállalati kötvényeinek csődfedezeti árát tükröző CDS-ek jelentősen emelkedtek a második negyedévben. A globális kötvénypiacokon ezzel szemben a pánikhangulatban kialakult magasabb hozamszintek relatíve gyorsabban normalizálódtak.

Hazai és közép-európai részvénypiacok

Ellentétes negyedéveknek lehettünk tanúi a 2010-es év első félévében. Az év elején a kedvező makrogazdasági adatok fokozták a világgazdasági növekedés újraindulásába vetett bizalmat, így fokozódott a kockázatvállalási hajlandóság, jelentősen nőtt a globális likviditás. Az emelkedő trendben a rendkívül magas görög államadóssággal kapcsolatos hírek is csak rövid időre okoztak megtorpanást. A negyedév végén a globális részvénypiacok lokális csúcsra emelkedtek. A hazai részvényindex 14,22%-kal emelkedett, megközelítette a 2008. őszi tőzsdei összeomlás előtti, MOL akvizíciós hatással korrigált értékét.

A második negyedévben egyre rémisztőbb hírek érkeztek az eurózóna déli tagjainak költségvetési helyzetéről. A görög államadósság finanszírozhatóságával kapcsolatos problémák egyre erőteljesebben eszkalálódtak. A nemzetközi gazdasági növekedés újraindulásába vetett bizalom is megingott, így a második negyedév szinte teljesen elemésztette az első negyedév nyereségét. A befektetők egy újabb, immár az állami szférából kigyűrűző hitelezési válságtól tartva, jelentős mértékben csökkentették kockázatos kitétségeiket és biztonságos eszközökbe (USA kötvények, német állampapírok) és devizákba (USD, CHF) menekültek. A fent említett események hatására a hazai részvénypiacok a globális részvénypiacokkal összhangban jelentős mértékben csökkentek.

A BUX index tagjainak első negyedéves teljesítményét megvizsgálva alig találunk olyat, amelyik eséssel zárta a negyedévet. Az index emelkedését csupán 3 papír tudta túlszárnyalni, ezek közül az OTP és a MOL a két legjelentősebb. Az OTP nemcsak egy bank, hanem az egész térség legnagyobb forgalmú vállalata, részvényárfolyamában Közép-Európa aktuálisan igen kedvező megítélése is tükröződik. A MOL főként az új olajmezőin végrehajtott sikeres kutatásainak, valamint a magas olajáraknak köszönheti az emelkedést. A kisebb forgalmú Rába a márciusi optimizmus legnagyobb nyertese volt, árfolyamában a recessziót követő kilábalásban rejlő gépjárműipari lehetőségek is jótékonyan fejtették ki hatásukat. A Richter gyenge teljesítményét ezúttal hírszegény környezetben érte el, korábbi emelkedése után nem jött új, piacmozgató hatású esemény.

A második negyedév során Európa egyre több országáról derült ki, hogy államadósságuk, államháztartási hiányuk fenntarthatatlan. Ez azt is jelenti, hogy az állami költekezésre alapozott gazdaságélénkítési kísérlet a végére ért. Magyarországon a választásokat követően a politikai elit meggondolatlan kijelentései jelentősen megingatták az ország stabilitásával kapcsolatos nemzetközi bizalmat. A fentiek fényében nem meglepő, hogy a globális hangulat romlása mellett a BUX alulteljesítette a régiós részvényindexeket. 13,18%-kal esett a hazai részvénypiac legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2010. második negyedévében, ezzel féléves teljesítménye -0,83%-ra csökkent. A RAX index 9,84%-os és a BUMIX index 10,09%-os csökkenése a második negyedévben azt jelzi, hogy a piac egyéb szegmensei is gyengélkedtek, de a BUX-hoz képest kevésbé estek.

A BUX index tagjainak második negyedéves teljesítményét megvizsgálva vegyes képet tapasztalunk. A nagy papírok kivétel nélkül estek, egyedül a Richter volt képes minimális emelkedést felmutatni, a forintgyengülés miatt bekövetkező javuló exporthelyzete és a reményt keltő gyógyszerkísérleteinek köszönhetően. A MOL árfolyamát az újabb és újabb olaj és földgáz lelőhelyek felfedezése tartotta. Az OTP a negyedév vesztese, hiszen nemcsak az előző negyedév nyereségét, hanem annak közel dupláját veszítette el. A legnagyobb közép-európai részvényt az extra bankadó bejelentése mellett a romló globális is hangulat

sújtotta. A bankrendszerrel való befektetői elfordulás az alacsonyabb likviditású szektortársat az FHB-t is súlyosan érintette, aki ezzel a félév vesztese is lett. Az egyedi sikersztorikat, vagy magas osztalékot kínáló kis papírok voltak a negyedév nyertesei.

A legnagyobb 20 közép-európai részvényt tömörítő aggregált index, a CETOP20 valamint a lengyel és a cseh tőzsdeindexek euróban számolva felülmúlták a hazai részvények teljesítményét, köszönhetően a hazai gazdaság nemzetközi megítélésében bekövetkezett negatív fordulat eredményeként kialakult erőteljes forintgyengülés hatására, viszont saját devizában kalkulálva a hazai tőzsde indexe csökkent a legkisebb mértékben.

Hozam, % (saját devizában)	BUX (HUF)	WIG20 (PLN)	PX (CZK)	CETOP20 (EUR)
2010. első negyedév	14,22%	4,47%	7,12%	12,99%
2010. második negyedév	-13,18%	-9,00%	-7,76%	-14,96%
2010. első félév	-0,83%	-4,93%	-1,20%	-3,91%

Nemzetközi részvénytőzsi

2010. első féléve globálisan mozgalmas időszak volt, az év elején optimizmus majd a második negyedévben inkább pesszimizmus uralkodott a piacokon. Az egyes devizákban kimutatott hozamok jelentős eltéréseket mutatnak. Az euró jelentősen gyengült a dollárral szemben, a forint pedig az euróval szemben. Így fordulhatott elő, hogy a saját devizában alig változó amerikai indexek forintban kétszámjegyű emelkedést mutatnak.

Részvényindexek hozama 2010. I. félév	BUX	CETOP20 EUR	RTSI USD	MSCI Feltörekvő Európa USD	MSCI World Free USD
Saját devizában	-0,83%	-3,91%	-7,29%	-10,41%	-10,88%
Forintban		1,39%	14,38%	+10,70%	+11,41%

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

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

és monetáris együttműködés jövőjét megkérdőjelező események és nyilatkozatok hatására az amerikai fizetőeszköz nagymértékben erősödött az európai közös valutával szemben.

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

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

A fejlődő piacok továbbra sem voltak képesek elszakadni a fejlett piaci ármozgásoktól. Az áprilisi éves lokális csúcsot követően, az egyes európai államok költségvetési hiányának finanszírozhatóságával ill. globális növekedés fenntarthatóságával kapcsolatos aggodalmak komoly tőke kivonást eredményeztek a kockázatosabb eszközökből, így a fejlődő piaci részvényekből is. A globális fejlődő piacokat reprezentáló indexnek a félév végére sem sikerült visszakapaszkodni az áprilisi lokális csúcsig.

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 +4,60%-os, alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítményhez képest az Alap +4,62%-ot teljesített a költségek levonása után.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2009.12.31 – 2010.06.30.	
	Forintban	Index devizában
CMA magyar állampapír index	+4,35%	+4,35%
BIX magyar ingatlan index	+3,59%	+3,59%
Raiffeisen Likviditási Alap (RALA)	+2,50%	+2,50%
MSCI Feltörekvő Európa régiós részvénytőzsdéi index	+10,70%	-10,41%
MSCI World Free globális fejlett piaci részvényindex	+11,41%	-10,88%
Összetett index	+4,60%	

* 20% CMA – 20% BIX – 60% RALA – 7,5% MSCI Feltörekvő Európa – 12,5% 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 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 pénzügyi 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 2010 első félévében kis mértékben növelte a kötvény eszközök arányát, viszont az emelést a kevésbé kockázatos eszközökkel lépte meg. A hazai kötvénypiac első negyedéves kedvező teljesítését követően, a második negyedévben a gazdaság megítélésében bekövetkezett negatív fordulat miatt csökkentettük a kockázatosabbnak minősülő hazai kötvényeszközök arányát és a bankbetét alternatívájának is tekinthető, tőkegaranciát nyújtó likviditási alapba súlyoztunk át.

A részvény eszközosztály súlyát, összhangban a kedvező első negyedéves globális tőkepiaci hangulattal, emelte az alapkezelő, a második negyedévben viszont, a hazai gazdaság megítélésének romlása miatt az alapkezelő a magyar ill. kke részvény típusú alapokból globális fejlett és fejlődő piaci alapokba csoportosított át. Az egyéb alapokban végrehajtott kitétségünk csökkentését a fentiekben már említett okok miatt a biztonságos likviditási alapok bevásárlására fordította az alapkezelő.

Súly a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.
Kötvény Alapok	51,5%	49,8%	56,9%
Raiffeisen Kötvény Alap	19,7%	19,5%	14,6%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	24,7%	23,3%	18,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,0%	0,0%	19,0%
Budapest II. Kötvény Alap	7,1%	7,0%	5,3%
Részvény Alapok	11,3%	12,9%	13,2%
Raiffeisen Részvény Alap	6,0%	6,0%	4,2%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	5,3%	5,1%	5,7%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	0,0%	1,8%	3,3%
Egyéb alapok	21,8%	21,4%	16,6%
Raiffeisen Index Prémium Alap	8,6%	8,1%	6,1%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	13,2%	13,3%	10,5%
Készpénz	15,4%	15,9%	13,4%

IV. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA Alap által 2010. 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	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 érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és árfolyamingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapban összegyűjtött tőkét.
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 találhatóak. A kötvények mellett a portfólióba esetenként a határidős piacon teljesen fedezett részvények is kerülhetnek.

Alap	Duration (év) (2010.06.30.)	Eszközallokáció (2010.06.30.)	Országallokáció (2010.06.30.)
Raiffeisen Kötvény Alap	3,25	Államkötvény 71,99% Vállalati kötvény 1,77% Jelzáloglevél 3,10% Készpénz (deviza) 0,01% Készpénz (forint) 23,13%	Magyarország: 100%

Raiffeisen Pénzpiaci Alap	0,49	Diszkontkincstárjegyek 2,49% Államkötvény 21,60% Vállalati kötvény 2,66% Jelzáloglevél 1,64% Lekötött betét 28,17% Számlapénz 43,44%	Magyarország: 100%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,21	Számlapénz 65,43% Lekötött betét 34,57%	Magyarország: 100%
Budapest (II.) Kötvény Alap	Na	Diszkontkincstárjegy 4,75% MNB Kötvény 5,61% Államkötvények 76,55% Betét 0,02% Folyószámla 0,35% Jelzáloglevél 4,13% Vállalati kötvény 9,27% Származtatott termék -0,67%	Na

Forrás: az alapok 2010. 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	2,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori 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.

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	85% MSCI EMEA Index – 15% RMAX	1,0%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap befektetési célterületének országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel-Kelet és Afrika, összefoglaló nevén az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióon belül. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.
--	--------------------------------	------	--	---

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2010.06.30.)	Ország allokáció (2010.06.30.)
Raiffeisen Részvény Alap	MOL, OTP, Richter, CEZ, Erste Bank	Részvénypozíciók országok szerint: Magyarország: 44,36%, Csehország: 13,61%, Lengyelország: 13,70%, Ausztria: 7,83% Részvénypozíciók szektorok szerint: pénzügy: 27,67%, közszolgáltatók: 11,16%, nem ciklikus fogyasztási javak: 10,68%, kommunikáció: 10,28%, energetika: 15,38%, alapanyag: 2,92%, ipar: 0,60%, ciklikus fogyasztási javak: 0,64%, technológia: 0,16%
Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap	Shell, Toyota, Chevron Texaco, AT&T, Daimler, Total, Nippon Telephone, Barclays, Verizon, ENI	Részvénypozíciók devizák szerint: EUR: 43,87%, USD: 18,98%, JPY: 17,82%, GBP: 8,87%, AUD: 0,52%, CAD: 2,32%, NOK: 0,83%, CHF: 1,78%, DKK: 1,43%, SEK: 2,89%, TRY: 0,68% Részvénypozíciók szektorok szerint: pénzügy: 16,73%, energetika: 21,67%, ciklikus fogyasztási javak: 20,67%, nem ciklikus fogyasztási javak: 3,68%, kommunikáció: 17,21%, ipar: 7,37%, technológia: 0,46%, közszolgáltatás: 2,96%, alapanyag: 9,29%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF, JP Morgan EMEA Részvény Alap, Morgan Stanley EMEA Részvény Alap, SSGA Middle East & Africa Index Alap, RCM Oroszország Részvény Alap	Dél-Afrikai Köztársaság: 25%, Oroszország: 24%, Izrael: 8%, Törökország: 8%, Lengyelország: 4%, Egyéb: 31%

Forrás: az alapok 2010. 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.

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 mindenkoritőkéjének 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 mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzüpiaci alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkoritőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.
---	--	-------	--	--

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2010.06.30.)	Ország allokáció (2010.06.30.)
Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Államkötvény 13,24% Betét 65,38% Opció 1,30% Számlapénz 17,13% Deviza 2,95%	Magyarország 99,9%, USA 1,1%, Nyugat-Európa 0,2%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Külföldi kötvény befektetési jegy 39,02% Külföldi részvény befektetési jegy 49,04% Hazai befektetési jegy 8,38% Készpénz (deviza) 2,68% Készpénz (forint) 0,88%	Na

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

Na.: nincs adat

IV. Portfólió összetétel

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			118 874 682	
Forint			118 874 682	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			655 799 465	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			0	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			655 799 465	
Nyíltvégű			655 799 465	
BP KÖTVÉNY	HU0000702709	11 219 817	55 317 064	HUF
RAAK	HU0000702774	23 903 384	102 015 101	HUF
RAKA	HU0000702782	60 000 000	152 825 280	HUF
RANRA	HU0000702790	21 203 647	41 058 276	HUF
RAPA	HU0000702758	66 225 956	191 338 112	HUF
RARA	HU0000702766	23 635 802	46 580 848	HUF
RIPA	HU0000703707	53 400 864	66 664 784	HUF
Követelések			269 730	
Kötelezettségek			-333 775	
A portfólió értéke összesen			774 610 102	

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			146 317 670	
Forint			146 317 670	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			950 482 120	
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			950 482 120	
Nyíltvégű			950 482 120	
BP KÖTVÉNY	HU0000702709	11 219 817	58 246 558	HUF
RAAK	HU0000702774	23 903 384	114 970 879	HUF
RAKA	HU0000702782	60 000 000	160 181 700	HUF
RALA	HU0000702097	114 178 443	208 378 056	HUF
RANRA	HU0000702790	30 685 257	62 822 694	HUF
RAPA	HU0000702758	66 225 956	196 980 431	HUF
RARA	HU0000702766	23 635 802	46 388 027	HUF
REAK	HU0000703715	25 522 549	35 799 969	HUF
RIPA	HU0000703707	53 400 864	66 713 806	HUF
Követelések			21 046	
Kötelezettségek			-402 447	
A portfólió értéke összesen			1 096 418 389	

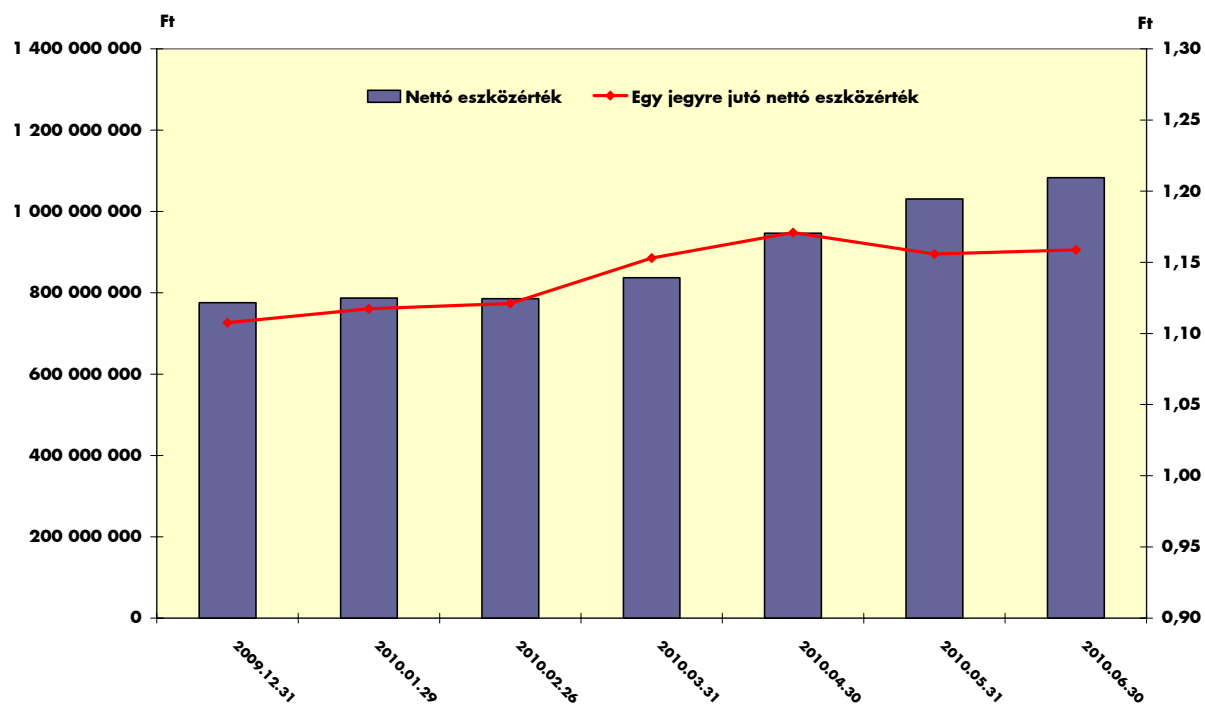
Az Alap 2010.01.01. és 2010.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	700 308 615
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	288 451 110
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	42 098 084
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	946 661 641
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	1 096 418 389
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	1,158195

2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2010. augusztus 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében