

Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap *Féléves jelentés 2010.*



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
2010. I. félév	3,47%	1,048624 €	2 964 827 €	-
2009.	19,53%	1,013458 €	2 553 510 €	-
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 2010. év első félévének folyamán jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Nemzetközi részvény piac

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.

Részvényindexek hozama 2010. január – 2010. június	S&P500 (USD)	Dow (USD)	NASDAQ (USD)	NIKKEI (JPY)	DAX (EUR)	MSCI WF
Hozam az index saját valutájában	-7,57%	-6,27%	-7,05%	-11,04%	+0,14%	-10,88%
Hozam Európában	+8,07%	+9,59%	+8,68%	8,54%	+0,14%	+5,61%

A részvénypiacokat felfelé segítette az alacsony kamatkörnyezetben magának helyet kereső bőséges likviditás, miközben a főbb jegybankok elkötelezettek maradtak, hogy az alapkamatot történelmileg alacsony szinten tartásuk (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 értékeltetésének 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 megemlézték 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.

Nemzetközi kötvénypiac

A piaci szereplők vételi kedve töretlennek 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 lehtëző tanúi. Egyes nemzetközi befektetők már a közös valutarendszer összeomlását vizionálták. A kialakult pánik ugyan a 2008. szeptemberi Lehman-csődhöz nem hasonlítható, de a bankközi hitelezés európai szinten kezdett akadózni, 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 törekény 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 tükrözte. A görög mellett a többi veszélyeztetett ország (Spanyolország, Portugália, Olaszország) állampapírpiacon elvárt hozamai meredeken emelkedtek, miközben a jobb megítélés alatt álló országokban (Németország) a hosszabb futamidejű állampapírok elvárt hozama tovább csökkent, ami az ilyenkor tipikus biztonságos eszközökbe való menekülést tükrözte.

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 és a második negyedévben is emelkedni tudtak, köszönhetően elsősorban az USD egyéb devizákhoz mért relatív erősödésének.

Kötvényindexek hozama Euróban	Merrill Lynch Feltörekvő Európa Kötvény	JP Morgan Globális kötvény Index
2010. I. negyedév	+10,14%	+10,00%
2010. II. negyedév	-3,44%	+4,40%
2010. első félév	+6,35%	+14,84%

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 Alap +3,47%-ot teljesített a költségek levonása után.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2010. január - június	
	Euróban	Index devizában
Eonia Index	+0,10%	+0,10%
JP Morgan Global Bond Index	+14,84%	-1,96%
MSCI World Free	+5,61%	-10,88%
Összetett index	+4,15%	

* 60% Eonia – 20% JPM Global – 20% MSCI World Free

Forrás: BLOOMBERG

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében kötvénytúlsúlyos alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét. Az Alapkezelő a tájékoztatóban meghirdetett befektetési politikának megfelelően elsősorban az osztrák Raiffeisen Capital Management alapkezelő alapjaiból állítja össze az Alap portfólióját.

Az alapkezelő 2010 első félévében készpénzből rövid lejáratú, kockázatmentes eszközökbe (RELA) történő átcsoportosítással növelte a kötvénysúlyt. Az európai kibocsátású kötvények fokozódó negatív megítélése miatt csökkentettük az európai vállalati kötvényalap súlyát.

A részvény eszközosztály súlyát két százalékponttal csökkentettük a félév során, elsősorban az európai részvénykitettség mérséklése által.

A félév során az alapkezelő készpénz (számlapénz) állományából magasabb hozamot biztosító európai likviditási alapot vásárolt.

Súly a portfólióban	2009.12.31.	2010.03.31.	2010.06.30.
Kötvény és Pénzüpiaci Alapok	66,8%	77,0%	80,5%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap*	7,4%	7,0%	6,8%
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	9,6%	8,8%	8,8%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	21,8%	19,8%	17,2%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	11,8%	17,4%	17,0%
RCM Globál Kötvény Alap	4,9%	4,5%	4,8%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	7,7%	7,5%	5,3%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,0%	8,6%	17,3%
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	3,6%	3,4%	3,3%
Részvény Alapok	18,3%	17,3%	16,0%
RCM Európai Részvény Alap	12,0%	11,2%	10,2%
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	1,4%	1,4%	1,3%
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	2,7%	2,6%	2,6%
RCM Energia Részvény Alap	2,2%	2,1%	1,9%
Készpénz	14,9%	5,7%	3,5%

*korábban: RCM Magas Hozamú Kötvény Alap

IV. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap befektetési alap által 2010. 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 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. Az alap elsősorban azoknak a befektetőknek ajánlható, akik a közvetlen befektetések mellett a vállalati kötvények kockázatmegosztásának előnyeit is ki szeretnék használni.
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	80,00% JPM EMU Government Bond Index All Maturities 10,00% JPM Daily UK Government Bond 3,25% JPMorgan GBI-EM Poland 2,00% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 1,75% JPMorgan GBI-EM Hungary 1,25% JPMorgan GBI-EM Turkey 0,75% JPMorgan GBI-EM Czech Republic 0,50% JPMorgan ELMI Plus Russia 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 Euro Cash 3M 25% JP Morgan EMU GBI 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 Globál Kötvény Alap	78,00% JPM Global Government Bond ex Japan 10,00% JPM Daily Japan Government Bond 4,00% JPM EMBI Global Constr Composite 4,00% JPMorgan GBI-EM Global Diversified Composite 1,30% JPMorgan GBI-EM Poland local 0,80% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 0,70% JPMorgan GBI-EM Hungary local 0,50% JPMorgan GBI-EM Turkey local 0,30% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 0,20% JPMorgan GBI-EM Russia local 0,20% JPMorgan ELMI Plus Romania local	0,72%	Raiffeisen KAG	A Raiffeisen-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 a Raiffeisen-Globál-Kötvény 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 Kelet-Európa Kötvény Alap	32,5% JPM GBI-EM Poland local 20,0% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBI-EM Hungary local 12,5% JPMorgan GBI-EM Turkey local 7,5% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBI-EM Russia local 5,0% 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, amelyeket az adott országok devizáiban jegyeznek. Az alap kezelése a futamidők teljes spektrumának figyelembevételével, aktív módon történik. Az alap portfóliójában azonban az országokhoz nem köthető kibocsátók és vállalatok kötvényei is megjelenhetnek.
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 megtakarításaikat, és részesüljenek az eurós pénzügyi hozamokból.
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 devizakitértésnek teljesen fedezve kell lennie.

Alap	Duration (év) (2010.06.30.)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2010.06.30.)	Ország allokáció (2010.06.30.)
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	2,26	4,07% FCE BANK PLC 07-13 7,125% 2,94% ZIGGO BOND CO. REGS 10-18 8,00 % 2,87% PERNOD-RICARD 10-16 4,875% 2,23% SOFTBANK CORP. 06-13 7,75 % 2,21% INEOS GR.HLDG.REG.S 06-16 7,875%	Devizák szerint: EUR 98,7% USD 1,3% *
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	5,31	4,78% OESTERR.,REP 1/144A 10-17 3,20% 4,05% OESTERR.,REP 09-14 3,40% 3,28% OESTERR.,REP 144A 08-19 4,35% 2,54% BUNDANL.V. 06-17 3,75% 2,46% BRD 98-28 4,75%	Devizák szerint: EUR 80,9% SEK 5,9% NOK 4,9% PLN 3,5% HUF 1,8% TRY 1,2% Egyéb 1,8% *
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	4,35	1,34% E.ON INTL FIN. MTN 09-14 4,875% 1,33% ROCHE HLDGS MTN 09-13 4,625% 1,25% IMP.TOBACCO FIN. 06-13 4,375% 1,16% TELEK.FINANZM.ANL. 09-16 6,375% 1,02% EL. FRANCE MTN 10-30 4,625%	Devizák szerint: EUR 100% *
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	0,93	7,10% FINLD 05-10 2,75% 2,78% REP. FSE B.T.A.N. 05-10 2,50% 2,46% REP. FSE B.T.A.N. 07-12 3,75% 2,35% B.T.P. 09-12 3,00% 1,97% COMMERZBK. IS. 2009-12 2,75%	Devizák szerint: EUR 100% *
RCM Globál Kötvény Alap	6,32	3,29% US TREASURY 02-12 4,875% 2,64% US TREASURY 09-12 1,125% 2,60% REP. FSE O.A.T. 03-19 4,25% 2,02% USA-TREASURY 93-23 6,25% 1,90% US TREASURY 05-15 4,25%	Devizák szerint: USD 35,5% EUR 33,7% JPY 10,5% GBP 8,0% SEK 2,3% PLN 1,7% Egyéb 8,4%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	3,67	7,38% POLEN 06-12 4,75% 5,05% TURKEY 07-12 16,00% 4,43% POLEN 07-13 5,25% 3,62% POLEN 04-15 6,25% 3,57% TURKEY 07-12 14,00%	Devizák szerint: PLN 33,3%, EUR 20,5%, HUF 16,4% TRY 13,0%, CZK 7,3%, RON 6,1% Egyéb 3,4%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,15	Lekötött betét 44,77% Számlapénz 55,23%	Magyarország: 100%
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	3,65	Vállalati kötvény 96,54% Részvény 0,36% Származtatott termék 0,22% Számlapénz 2,88%	Egyesült Királyság: 21,34%, Luxemburg: 13,06%, USA: 11,95%, Hollandia: 8,94%, Németország: 7,00%, Franciaország 6,83% Egyéb: 30,88%

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

* 2010.július 23-ai adatok alapján

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
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 portfolióban. 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, mindenekelőtt 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 portfolióban 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	100% MSCI AC World Energy	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap eszközeit az energiatermeléshez és –ellátáshoz kapcsolódó nemzetközi vállalatok értékpapírjaiba fekteti. A befektetések elsősorban az olajhoz, gázhoz és más energiahordozókhoz kapcsolódnak, illetve az energiaipari beszállítók és szolgáltatók papírjait foglalják magukban.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2010.06.30.)	Ország allokáció (2010.06.30.)
RCM Európai Részvény Alap	A P Moller - Maersk A/S 3,26%, Roche Holding AG 2,32%, Nestle SA 2,27%, Allianz SE 1,88%, AXA SA 1,88%	Nagy-Britannia: 19,6%, Németország: 13,5%, Franciaország: 13,0%, Olaszország: 10,5%, Svájc: 10,1%, Hollandia: 7,1%, Egyéb: 26,1%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	Gazprom OAO, LUKOIL OAO, Mobile Telesystems OJSC, Sberbank, Turkiye Garanti Bankasi AS	Oroszország: 54,8%, Törökország: 15,5%, Lengyelország: 11,6%, Hollandia 4,7%, Magyarország: 4,0%, Csehország: 2,9%, Egyéb: 6,5%
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	BHP Biliton Ltd 2,65%, Samsung Electronics Co Ltd 1,92%, Commonwealth Bank of Australia 1,71%, China Mobile Ltd 1,69%, Canon Inc 1,60%	Devizák szerint: JPY 35,8%, HKD 17,9%, KRW 14,2%, AUD 11,2%, TWD 5,8%, THB 3,8%, Egyéb 11,2%
RCM Energia Részvény Alap	Marathon Oil Corp 3,38%, Hess Corp 3,17%, Husky Energy Inc 3,17%, Occidental Petroleum Corp 3,11%, Repsol YPF SA 3,10%	Devizák szerint : USD 66,3%, GBP 7,5%, EUR 7,1%, CAD 7,0%, HKD 5,6%, NOK 3,0%, Egyéb 3,5%

Forrás: az alapok 2010. június havi jelentései

IV. Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			382 657	
Forint			673	
Deviza			381 984	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			2 179 640	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			2 179 640	
Nyíltvégű			2 179 640	
CR HYIELD EU	LU0102163382	1 096	93 049	EUR
RCM EN EQUIT	AT0000688684	378	56 063	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	1 200	189 403	EUR
RCM EUR RÉSZ	AT0000785225	2 021	308 343	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	3 038	301 780	EUR
RCM EUROPLUS	AT0000689971	22 476	246 782	EUR
RCM EUROVÁLL	AT0000712534	3 779	557 466	EUR
RCM GLOBKÖTV	AT0000785340	1 674	124 387	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	977	198 166	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	139	35 758	EUR
RCM PACIFIK	AT0000764170	822	68 444	EUR
Követelések			1 196	
Kötelezettségek			-1 595	
A portfólió értéke összesen			2 561 897	

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.06.30-ÁN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			106 152	
Forint			1 421	
Deviza			104 731	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			2 847 236	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			2 336 384	
Nyíltvégű			2 336 384	
CR HYIELD EU	LU0102163382	1 096	97 730	EUR
RCM EN EQUIT	AT0000688684	378	56 425	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	1 200	200 720	EUR
RCM EUR RÉSZ	AT0000785225	2 021	299 553	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	5 033	503 087	EUR
RCM EUROPLUS	AT0000689971	22 476	258 469	EUR
RCM EUROVÁLL	AT0000712534	3 309	508 607	EUR
RCM GLOBKÖTV	AT0000785340	1 674	141 296	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	727	155 808	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	139	37 878	EUR
RCM PACIFIK	AT0000764170	822	76 811	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			510 853	
Nyíltvégű			510 853	
RELA	HU0000708508	509 274	510 853	EUR
Követelések			932	
Kötelezettségek			-2 089	
A portfólió értéke összesen			2 952 231	

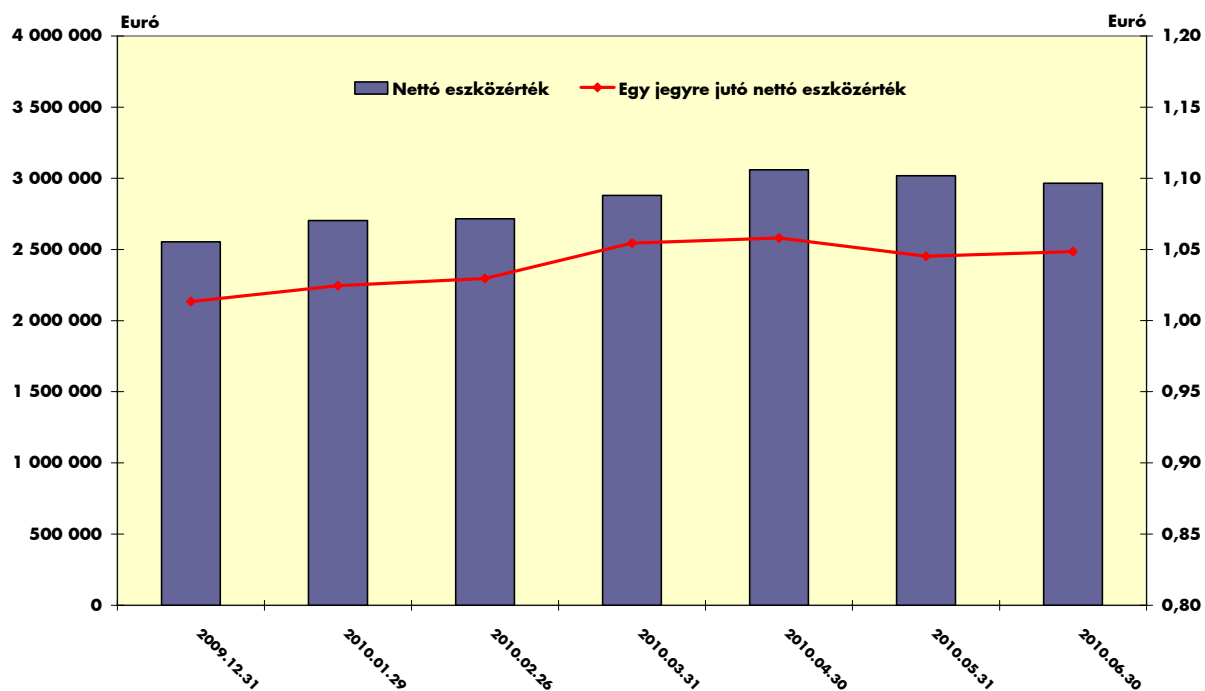
Az Alap 2010. 01.01. és 2010.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	2 527 890
2010. I. félévben eladott befektetési jegyek	575 002
2010. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	275 542
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.06.30-án	2 827 350
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2010.06.30-án	2 952 231
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010.06.30-án	1,044169

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