

Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap
Féléves jelentés 2011.

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 kiterjedtséggel. 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
2011. I. félév	-0,41%	1,089745 €	5 628 285 €	
2010.	7,97%	1,094219 €	3 668 248 €	-
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 2011. év első félévének folyamán 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 súlyozták 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 tőzsdei 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 kitétségét, ami karöltve a romló makroökonómiai adatokkal együtt folyamatos nyomás alá helyezte a részvénypiacokat. 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 részvénypiacok 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 Alap, felülmúlva a benchmark teljesítményét, -0,41%-ot teljesített a költségek levonása után.

Az összetett index és összetevőinek nominális teljesítménye	2011. január - június	
	Euróban	Index devizában
Eonia Index	+0,35%	+0,35%
JP Morgan EMU 1-3y Kötvény Index	-0,28%	-0,28%
JP Morgan Global Kötvény Index	-2,12%	+5,78%
MSCI World Free Global Részvény Index	-4,21%	+3,99%
Összetett index	-1,04%	

* 10% Eonia – 50% JPM EUR1-3Y Bond - 20% JPM Global Bond – 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 portfólión 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 kötvényútsúlyos alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az alapkezelő 2011 első negyedévében emelte a részvényeszközosztály súlyát, viszont a második negyedévben a globális kockázatok fokozódása miatt a 2010 év végi szintre csökkentettük a részvényesúlyt. A kötvény eszközosztályban összességében növeltük a rövid lejáratú eszközök súlyát, és emeltük a jól teljesítő vállalati kötvénykitétséget.

A részvény eszközosztály összetételén a második negyedévben módosított az alapkezelő, növeltük a kedvező profítílitásokkal rendelkező technológia szektor súlyát, ill. az európai periféria makrogazdasági problémái miatt a német és orosz részvényalapokba csoportosítottunk át.

Súly a portfólióban	2010.12.31.	2011.03.31.	2011.06.30.
Kötvény és Pénzpiaci Alapok	63,6%	64,3%	72,7%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	5,9%	4,2%	0,0%
RCM EuroPlusz Kötvény Alap	7,1%	4,9%	0,0%
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	4,2%	2,9%	7,4%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	13,8%	9,7%	23,9%
RCM Globál Kötvény Alap	3,7%	2,5%	2,4%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	23,0%	21,4%	19,0%
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	3,0%	2,4%	0,0%
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	3,0%	4,8%	4,6%
Templeton Globál Kötvény Alap	0,0%	6,0%	5,6%
Parvest EU Small-cap Átváltható Kötvény Alap	0,0%	1,7%	5,0%
Parvest Euro Államkötvény Alap	0,0%	0,00%	5,0%
Részvény Alapok	20,8%	27,5%	21,9%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	9,1%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	0,0%	0,0%	4,8%
RCM Európai Részvény Alap	6,3%	4,4%	0,0%
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	1,2%	0,9%	0,0%
RCM Csendes-Óceáni Részvény Alap	2,5%	1,6%	0,0%
RCM Energia Részvény Alap	1,9%	1,4%	0,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	3,8%	2,5%	0,0%
ING Új Technológia Részvény Alap	3,1%	4,0%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	5,0%
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	0,0%	0,0%	3,0%
Allianz BRIC Részvény Alap	1,9%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,0%	4,9%	0,0%
Parvest Euro Államkötvény Alap	0,0%	4,0%	0,0%
Parvest Euro Pénzügyi Részvény Alap	0,0%	3,1%	0,0%
ING Klíma Részvény Alap	0,0%	2,5%	0,0%
ING Európai Élelmiszeripari Részvény Alap	0,0%	0,9%	0,0%
Allianz BRIC Részvény Alap	0,0%	1,3%	0,0%
Készpénz	15,6%	8,2%	5,3%

IV. A Raiffeisen PERSPEKTÍVA EURO Alap befektetési alap által 2011. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
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% 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 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.

Raiffeisen Euró Likviditási Alap	100% EONIA Index	1,00%	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.
ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	100%ING IM JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged Index (RI)	1,50%	ING Investment Management	Az alap célja, hogy olyan diverzifikált portfólió kialakításával érjen el euróban kifejezett tőkenövekményt, amely vagyonát főleg alacsony vagy közepes jövedelemmel rendelkező fejlődő országokban, OECD devizanemekben kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokban és pénzpiaci instrumentumokban tartja.
Templeton Globál Kötvény Alap	100% JPM Global Government Bond Index	0,75%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja, hogy a világ bármely országában működő kormányok, vagy kormányzati szervek által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő, rögzített vagy változó kamatozású értékpapírokból és adósságkötelevényekből felépített portfólióba való befektetésekkel maximalizálja a teljes hozamot, amely a kamatbevételnek, a tőkefelértékelődésnek és devizaügyletek nyereségének kombinációjából áll.
Parvest EU Small-cap Átváltható Kötvény Alap	100% UBS Convertible Europe	1,20%	BNP Paribas Asset Management	Az Alap európai kis kapitalizációjú vállalatok átváltható kötvényeibe fektet. A módosított duráció értéke 0 és 5 év között van.
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.

Alap	Duration (év) (2011.06.30.)	Eszközallokáció / Legfőbb befektetések (2011.06.30.)	Országallokáció (2011.06.30.)
RCM Euro Vállalati Kötvény Alap	4,31	2,04% BUND SCHATZANW. 10-12 0,50% 1,55% E.ON INTL FIN. MTN 09-14 4,875% 1,24% KON. KPN MTN 07-14 4,75% 1,10% GLAXOSM.CAP. MTN 09-15 3,875% 1,08% TELEFONICA EM. MTN 10-17 3,661%	Na
RCM Euró Rövid Lejáratú 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 Globál Kötvény Alap	5,85	3,18% REP. FSE O.A.T. 03-19 4,25% 2,27% USA-TREASURY 93-23 6,25% 2,21% US TREASURY 09-14 2,375% 2,17% US TREASURY 05-15 4,25% 2,15% TREASURY STK 02-14 5,00%	Devizák szerint: EUR 33,1%, USD 31,5%, JPY 10,1%, GBP 7,3%, SEK 2,4% CAD 2,3% Egyéb 13,2%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,08	Lekötött betét 88,17% Számlapénz 11,83%	Magyarország: 100%

ING Globális Fejlődő Piaci Kötvény Alap	Na	8,07% T 3 7/8 05/15/18 3,88% Petronas Capital Ltd 12/08/2019 5,25% 2,23% Brazil (fed Rep Of)-global 8.250% 20-jan-2034 1,94% Indonesia Republic 11.625% 04-mar-2019 1,89% Veb Finance Ltd 6.902% 09-jul-2020	Na
Templeton Globál Kötvény Alap	1,65	4,23% Korea Treasury Bond, senior bond, 4.00%, 6/10/12 3,40% Korea Treasury Bond, senior bond, 4.25%, 12/10/12 2,57% Government of Sweden, 5.50%, 10/08/12 2,55% New South Wales Treasury Corp., 6.00%, 5/01/12 2,53% Kommuninvest I Sverige, senior note, 1.75%, 10/08/12	Dél-Korea: 15,60%, Malajzia: 9,92%, Ausztrália: 9,62%, Lengyelország: 9,00%, Egyesült Királyság: 6,06%, Svédország: 5,57%, USA: 4,86%, Izrael: 4,14%, Egyéb: 29,35%, készpénz: 5,88%
Parvest EU Small-cap Átváltható Kötvény Alap*	1,63	Átváltható kötvények 86,28% Egyéb kötvények 8,51% Számlapénz 5,23% Egyéb eszközök -0,03%	Egyesült Királyság: 28,59%, Franciaország: 21,05%, Németország: 16,00%, Spanyolország: 9,55%, Ausztria: 6,46%, Hollandia: 5,69%, Olaszország: 3,49%, Egyéb: 9,17%
Parvest Euro Államkötvény Alap	5,65	Államkötvények 100%	Na

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Na: nincs adat

*2011. július 31-ei adatok alapján

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
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.
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.
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 diversifikált portfóliójába fektet, amelyek profitálhatnak az információs technológia területén végzett fejlesztésből, e technológia fejlődéséből, valamint e technológiák alkalmazásából.
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	100% Midcap Market Index (RI) (07/08)	1,92%	Credit Suisse Fund Services Luxembourg	Az alap célja a lehető legnagyobb tőkenövekedény elérése német székhelyű kis- és középvállalatok részvényeibe való befektetéssel.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2011.06.30.)	Országallokáció (2011.06.30.)
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
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
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%
Credit Suisse Small Cap Németo. Részvény Alap	EADS 7,43%, Sky Deutschland 3,66%, Continental 3,42%, GEA Group AG 3,27%, Lanxess 3,08%	Németország 91,07%, Franciaország 7,43%, Svájc 0,34%, Egyéb 1,17%

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

IV. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			573 415	
Forint			1 664	HUF
Deviza			571 751	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			3 098 233	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			2 254 059	
Nyíltvégű			2 254 059	
AB GL HY EUR	LU0513451269	1 097	108 309	EUR
AL BRIC EQ	LU0293313325	718	69 993	EUR
ING EM HC EU	LU0041345751	31	109 135	EUR
ING NEWTC EU	LU0119214004	2 782	113 825	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	687	141 121	EUR
RCM EN EQUIT	AT0000688684	378	70 751	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	1 200	217 389	EUR
RCM EUR RÉSZ	AT0000785225	1 300	229 931	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	5 033	506 710	EUR
RCM EUROPLUS	AT0000689971	22 476	258 918	EUR
RCM EUROVÁLL	AT0000712534	1 000	154 340	EUR
RCM GLOBKÖTV	AT0000785340	1 674	137 345	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	139	45 204	EUR
RCM PACIFIK	AT0000764170	822	91 088	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			844 174	
Nyíltvégű			844 174	
RELA	HU0000708508	836 890	844 174	EUR
Követelések			1 987	
Kötelezettségek			-2 668	
A portfólió értéke összesen			3 670 967	

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

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			472 695	
Forint			2 509	
Deviza			470 185	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			782 942	
Megfelelően likvid értékpapír			782 942	
X-TRACKERS	LU0274211480	7 000	513 730	EUR
XTRA RUSSIA	LU0322252502	10 700	269 212	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			4 556 147	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			4 556 147	
Nyíltvégű			4 556 147	
CR SMC GERM	LU0052265898	143	170 542	EUR
ING EMHC EU	LU0546915058	70	260 185	EUR
ING INFOTECH	LU0546912030	7 282	282 330	EUR
PV EU SMCONV	LU0265291665	2 208	279 316	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	934	279 456	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	13 296	1 349 960	EUR
RCM EUROVÁLL	AT0000712534	2 647	415 808	EUR
RCM GLOBKÖTV	AT0000785340	1 674	132 707	EUR
RELA	HU0000708508	1 055 049	1 072 274	EUR
TE GLBF EUR	LU0260870588	17 305	313 569	EUR
Követelések			1 774	
Kötelezettségek			-173 158	
A portfólió értéke összesen			5 640 399	

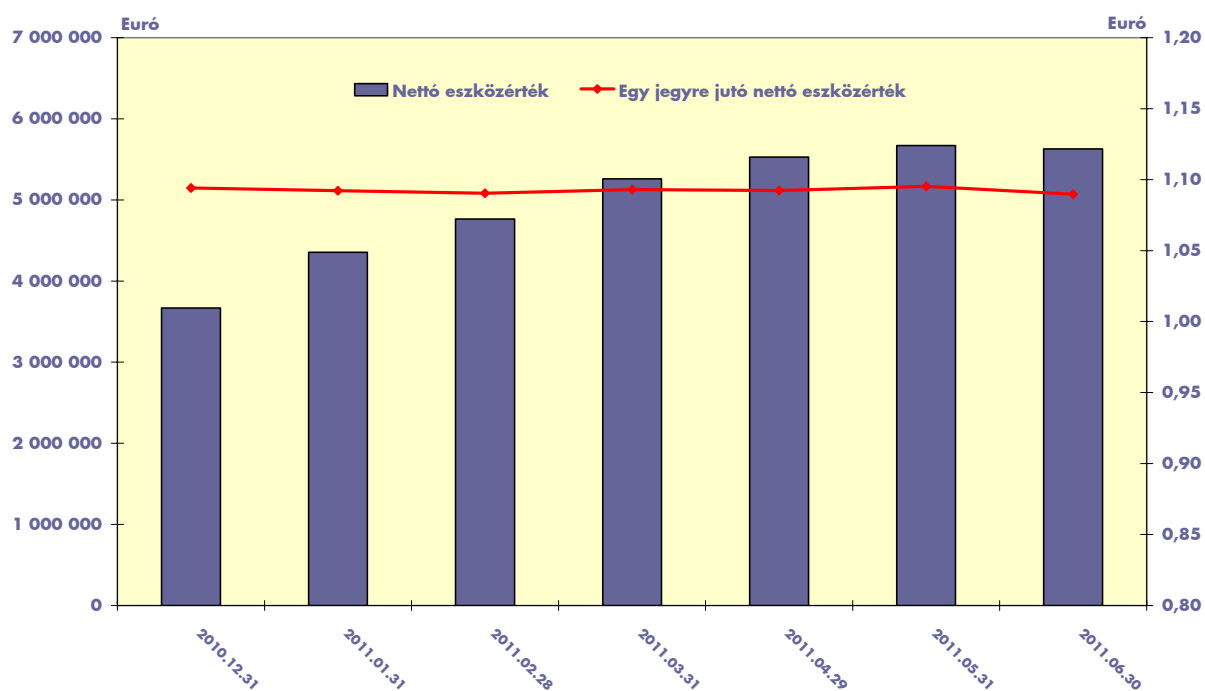
Az Alap 2011. 01.01. és 2011.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	3 355 389
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	2 140 948
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	331 564
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	5 164 773
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	5 640 399 €
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	1,092090 €

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