

***Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia  
Félèves jelentés 2011.***

# I. A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia (RAAK) bemutatása

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia
Lajstrom száma:	1111-74
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., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi, oroszországi és hazai – államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyeibe helyezi el. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

## 3. A RAAK teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2011. I. félév	-7,08%	4,793133 Ft	7 328 651 762 Ft	-3,23%
2010.	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	20,94%
2009.	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,68%
2008.	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-32,35%
2007.	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	10,87%
2006.	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	18,43%
2005.	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	37,41%
2004.	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	22,90%
2003.	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	18,78%

\* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: RIF statisztika

## 4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2011. I. félévében jelentős változás nem történt.

## II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az év első negyedéve kedvezett a részvénypiacoknak, jellemzően pozitív teljesítményt produkáltak. Kiemelkedő volt a magyar részvénypiac erőssége, hiszen nemcsak a mértékadó BUX index hagyott maga mögött remek negyedévet, hanem a forint erősödése is javította a magyar részvények relatív teljesítményét. Ennek magyarázata mögött feltehetőleg a 2010 utolsó negyedévében a magyar eszközök iránt kialakult negatív piaci hangulat leépülése állhat. A második negyedév nem sok változást hozott az árakban, az erősödő európai adósságválság nyomás alatt tartotta a részvénypiacokat globálisan.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2011. I. félév	
	Index valutában	Forintban
<b>MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index (USD)</b>	+6,20%	-6,65%
<b>Merryl Lynch Feltörekvő Európa Állampapír Index (EUR)</b>	+4,41%	-0,51%
<b>RMAX (HUF)</b>	+3,09%	+3,09%
<b>Referencia index*</b>		<b>-3,22%</b>
<b>RAAK</b>		<b>-7,08%</b>

Forrás: RIF statisztika

\*Referencia index: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Emerging Europe Bond – 50% MSCI Emerging Europe Equity

### Részvénypiacok

A legfontosabb követett tőzsdék mind pozitív félét zártak saját devizában mérve. Az orosz piac emelkedett legjobban, ami mögött nemcsak a befektetők kockázat iránti vágya, hanem a nyersanyagok iránti erős globális kereslet is kifejeződött. A második negyedévben azonban a piac se kerülhette el a profitrealizálási hullámot és esett 5,2 százalékos. A feltörekvő piacok eközben gyengélkedtek és kevés friss tőkét voltak képesek bevonni. A közép-európai indexek közül a magyar BUX volt a legerősebb, de ez elsősorban az első negyedévnek köszönhető.

Hozam, % (saját valutában)*	BUX	WIG20	PX	RTS*	XU100**	CSI300***
<b>2011. első negyedév</b>	8,12%	2,65%	2,80%	15,47%	-2,09%	3,06%
<b>2011. második negyedév</b>	-1,59%	0,75%	0,66%	-5,20%	0,17%	-4,58%
<b>2011. első félév</b>	<b>6,41%</b>	<b>3,42%</b>	<b>3,48%</b>	<b>9,47%</b>	<b>-1,92%</b>	<b>-1,66%</b>

\* az orosz RTS esetében dollár \*\* Törökország \*\*\* Kína

Forrás: BLOOMBERG

### Kötvénypiacok

Az Alap által megcélzott cseh, magyar és lengyel állampapírpiacon az első féléves teljesítményét a globális hangulat mellett a régió-specifikus események is meghatározták. Magyarországon a kormány meghirdette a Széll Kálmán tervet, amely egy ambiciózus, megfelelő struktúrájú középtávú program a gazdaság versenyképesebbé tételére és az eladósodottság csökkentésére. A program fogadtatása jó volt, ami az ország kockázati felárán (CDS árázása) is meglátszott, hiszen az csökkenni tudott. A félév során vegyes hatások érték a régiós kötvénypiacokat, hiszen egyrészt csökkentek a legfontosabb fejlett országok kötvénypiacain a hozamok, ami horgonyyszerűen húzta le a közép-európai hozamokat is. Másrészt a kockázati felárak nem csökkenhettek eléggé, ugyanis az európai periféria állandóan előkerülő ügye, a görög, ír, portugál, majd később olasz és spanyol finanszírozás problémája újra és újra megizzasztotta a befektetőket, és felfelé nyomta a kötvények elvárt hozamát. Összességében azonban a kötvénybefektetések jobb teljesítményt eredményeztek a félévben, mint a részvények.

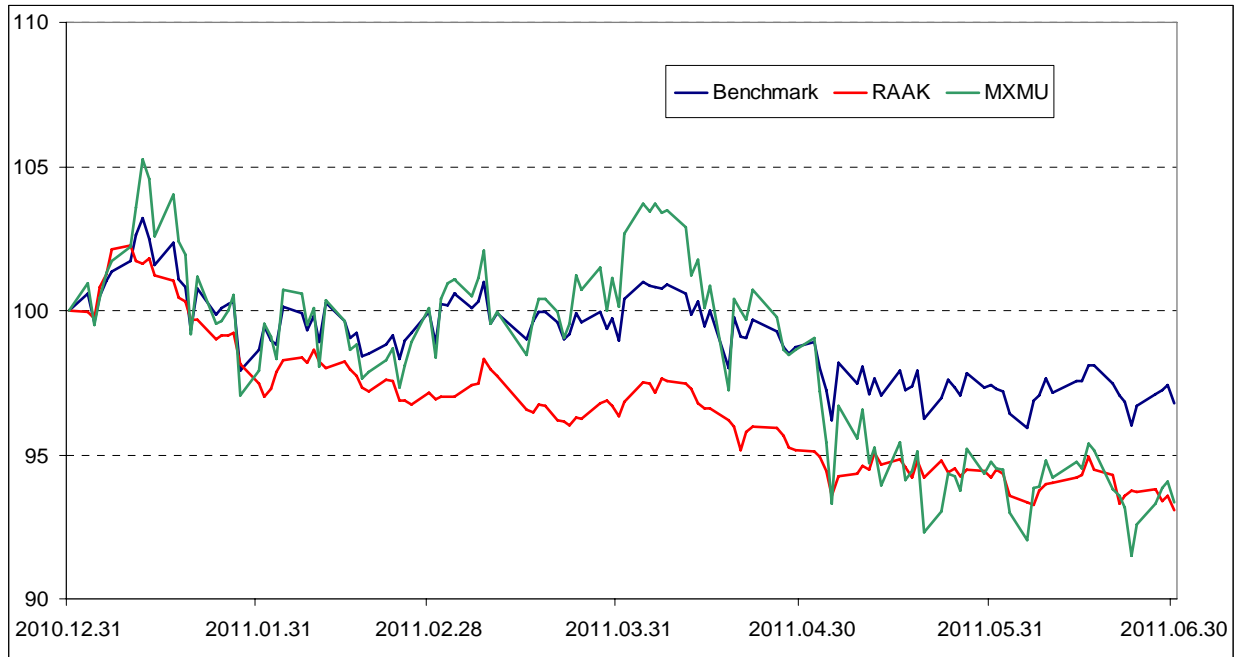
### III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpi alapok portfólión belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alapkezelő az al-alapkezelővel együttműködve elsősorban olyan befektetési alapokat választ ki, amelyek befektetési politikája illeszkedik az Alap meghirdetett befektetési politikájához. Ez elsősorban a kelet- és közép-európai régióra fókuszáló alapokat jelenti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai, azon belül is elsősorban indiai és kínai területekre koncentrálnak alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkéjének 10%-áig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődő piaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

Súly a portfólióban	2010.12.31.	2011.03.31.	2011.06.30.
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>46,0%</b>	<b>48,9%</b>	<b>46,6%</b>
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	18,7%	20,2%	19,8%
Raiffeisen Likviditási Alap	7,5%	8,8%	7,0%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	1,1%	0,0%	0,0%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	7,4%	7,9%	0,0%
ESPA Danubia Kötvény Alap	11,2%	12,0%	11,9%
Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap	0,0%	0,0%	7,9%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>50,7%</b>	<b>51,0%</b>	<b>49,1%</b>
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	20,9%	0,0%	0,0%
RCM Feltörekvő Európa Részvény Alap	0,0%	20,4%	19,3%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	11,9%	11,1%	0,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	2,3%	1,8%	1,8%
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	1,1%	0,0%	0,0%
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	11,2%	11,0%	10,7%
RCM Oroszország Részvény Alap	3,4%	3,6%	3,6%
RCM Ázsia Részvény Alap	0,0%	1,8%	1,8%
Amundi Latin-Amerika Részvény Alap	0,0%	1,3%	1,4%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	0,0%	0,0%	10,5%
<b>Készpénz</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,2%</b>

Az Alap a BAMOSZ kategorizálás szerint kiegyensúlyozott vegyes alap, ahol a kötvény és részvény jellegű befektetések aránya 30 és 70% között mozoghat.

Februárban az alapkezelő kismértékben vett a befektetési politikához szorosan nem illeszkedő latin-amerikai és ázsiai alapot, 1,8 és 1,75 százalék erejéig. Az alap pozícióit tekintve a fő eszközcsoportok egymáshoz viszonyított súlya nem változott drámai mértékben. Április során kis mértékben átsúlyozták a részvény-kötvény arányt a részvények javára. A változás azonban inkább csak marginális volt, és kifejezte az al-alapkezelő pozitív részvénypiaci várakozásait. Júniusban csökkentették az ázsiai, valamint az eurázsiai kitétséget biztosító befektetést, illetve két új core, azaz a meghirdetett befektetési politikát megvalósító alapot is beillesztettek a portfólióba.



Forrás: RIF statisztika

(benchmark: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Feltőrekvő Európa Kötvény – 50% MSCI Feltőrekvő Európa Részvény; MXMU: MSCI Feltőrekvő Európa Részvény Index)

## IV. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2011. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

### Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
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 Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és azárfolyamingadozások 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 alapon összegyűjtött tőkét.
ESPA Danubia Kötvény Alap	Na	0,72%	Erste-Sparinvest KAG	Az ESPA Danubia alap elsősorban az euróövezethez nemsokára csatlakozó országok, pl. Lengyelország, Magyarország, Csehország államkölsőneibe, de más térségbeli kibocsátók értékpapírjaiba is fektet. Az alap a helyi valutákban vezetett kölcsönök mellett euróalapú kibocsátásokat is vásárol. A devizakockázat a piaci viszonyoktól függően átmeneti időre biztosított az euróval szemben.
Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap	Na	0,96%	Pioneer Investments	Az alap elsősorban az eurózóna felé tartó országok kamatozó eszközeibe fektet. A kötvénybefektetések jellemzően helyi devizában vagy euróban denomináltak.

	<b>Duration* (év) (2011.06.30)</b>	<b>Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2011.06.30)</b>	<b>Ország allokáció (2011.06.30)</b>
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	3,38	5,49% POLEN 07-13 5,25% 4,54% POLEN 08-14 5,75% 3,96% HUNGARY 13/E 09-13 7,50% 3,92% POLEN SER. 1013 02-13 5,00% 3,26% POLEN 06-17	Devizák szerint: PLN 32,8%, EUR 18,8%, HUF 17,4% TRY 12,1%, CZK 6,3%, RON 5,1% Egyéb 7,5%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,24	Számlapénz 45,99% Lekötött betét 54,01%	Magyarország: 100%
ESPA Danubia Kötvény Alap**	3,49	3,30% POLEN 02/22 0922 2,71% POLEN 08-19 2,65% POLEN 2016 2,40% POLEN 2015 2,05% POLEN 06/12	Devizák szerint: EUR 35,4%, PLN 27,3%, TRY 13,9%, CZK 12,1%, HUF 8,7%, Egyéb: 2,7%
Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap**	Na	Na	Devizák szerint: PLN 31,6%, EUR 20,6%, TRY 15,8%, RUB 13,6%, HUF 11,8%, RON 3,3%, HRK 2,0%, CZK 1,3%

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

\* Módosított duration

\*\* 2011. július 29-ei adatok alapján

Na.: nincs adat

## Részvény Alapok

<b>Alap</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Max. alapkezelői díj</b>	<b>Alapkezelő</b>	<b>Befektetési politika</b>
RCM Feltörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	1,75%	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 Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia – 6% MSCI Thailand – 6% MSCI Indonesia – 5% MSCI Turkey – 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatának részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	MSCI Emerging Markets Europe Index (Total Return Net)	1,50%	JPMorgan Asset Management	Az alap célja minél magasabb tőkenövekmény biztosítása hosszú távon, közép- és kelet-európai részvénybefektetésekkel.
RCM Oroszország Részvény Alap	100% MSCI Russia 10/40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap az Oroszországban vagy a FÁK-országokban (a Szovjetunió utódállamaiban) székhellyel rendelkező vagy ott tevékenységet végző vállalatok részvényeibe fektet be. Az orosz térség előtérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni.

RCM Ázsia Részvény Alap	Na	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap célja hosszú távú tőkenövekedés elérése, nagyobb kockázatok felvállalásával. Az alap elsősorban fundamentálisan jó kilátásokkal rendelkező vállalatokba fektet, amelyek székhelye vagy a fő tevékenységi köre Ázsiában összpontosul. A befektetési univerzum elsősorban Kína, India, Dél-Korea, Tajvan, illetve az Asean országok (Indonézia, Malajzia, Thaiföld, Fülöp-szigetek).
Amundi Latin-Amerika Részvény Alap	100% MSCI EM Latin America	1,70%	Amundi Asset Management	Az alap célja, hogy felülteljesítse a benchmark-ként szolgáló latin-amerikai részvényindex teljesítményét.
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	1,00%	Schroder Investment Management	Az alap közép- és kelet-európai vállalatok részvényeibe fektet, beleértve a korábbi Szovjetunió és a mediterrán feltörekvő országok piacait. Az alap korlátozott kitétséget vehet föl Észak-Afrika és a Közel-Kelet piacain.

<b>Alap</b>	<b>A legnagyobb súlyú részvények (2011.06.30)</b>	<b>Ország allokáció (2011.06.30)</b>
RCM Feltörekvő Európa Részvény Alap	Lukoil 9,4%, Gazprom 9,0%, Sberbank 7,4%, KGHM Polska 3,9%, Mobile Telesystems 3,7%	Oroszország: 60,5%, Lengyelország 18,0%, Törökország: 8,4%, Magyarország: 5,5%, Csehország: 4,4%, Ausztria 1,2%, Egyéb: 2,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	China Construction Bank, CLP Holdings Ltd, Gazprom, Lukoil, Sberbank	India 22,1%, Oroszország 20,0%, Hongkong 12,3%, Malajzia 11,1% Kína 8,2%, Thaiföld 6,6%, Egyéb 19,7%
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap*	Sberbank 9,3%, Magnit 7,2%, Mobile Telesystems 6,7%, Norilsk Nickel 5,0%, Dragon Oil 4,8% *	Oroszország: 67,5%, Törökország: 12,6%, Lengyelország: 8,9%, Csehország: 3,6%, Kazahsztán: 3,6%, Ukrajna 1,3%, Luxemburg 1,1%, Kézipénz 1,4%
RCM Oroszország Részvény Alap	Sberbank 9,95%, Lukoil 9,16%, Gazprom 9,11%, Norilsk Nickel 5,29%, Uralkali 4,97%	Devizák szerint: USD 97,5%, GBP 2,0%, EUR 0,4%
RCM Ázsia Részvény Alap	Samsung 6,17%, China Petrol 2,73%, Hyundai Motor 2,70%, Industrial Bank of Korea 2,00%, China Netcom 1,89%	Na
Amundi Latin-Amerika Részvény Alap	Petroleo Brasileiro 9,60%, Vale SA 8,33%, America Movil SAB 5,42%, ITAU Unibanco 4,09%, Investimentos ITAU 3,82%	Brazília: 75,25%, Mexikó: 18,06%, Chile: 3,43%, Peru: 1,38%, Kolumbia: 0,52%, Argentína: 0,45%, Venezuela: 0,01%, Egyéb és kézipénz: 0,89%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	Sberbank 9,8%, Gazprom 9,4%, Lukoil 9,3%, Mobile Telesystems 4,7%, NovaTek 4,1%	Oroszország: 59,8%, Lengyelország: 15,4%, Törökország: 14,2%, Magyarország: 5,7%, Csehország: 1,5%, Kazahsztán: 0,9%, Ukrajna: 0,5%, Kézipénz: 1,9%

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

\*2011. május 31-ei adatok alapján

Na: nincs adat



## IV. Portfólió összetétel

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2010.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>309 485 118</b>	
Forint			53 573 080	
Deviza			255 912 038	EUR
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>8 474 805 960</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			7 714 250 369	
Nyíltvégű			7 714 250 369	
ESPA DANUBIA	AT0000831409	53 645	982 148 754	EUR
JPMG EAST E	LU0051759099	67 607	981 659 556	EUR
KBC BONDS CE	LU0145227863	2 908	650 332 179	EUR
MLIF EUROPE	LU0011850392	35 868	1 039 313 410	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	3 557	199 205 028	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	30 357	1 640 788 034	EUR
RAIF-EM-INFR	AT0000A09ZK2	2 505	92 227 337	EUR
RAIFF.CAP.M.	LU0518138986	59 312	1 827 251 474	EUR
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	11 570	301 324 597	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		760 555 591	760 555 591	
Nyíltvégű		760 555 591	760 555 591	
RALA	HU0000702097	354 547 617	661 236 269	HUF
RELA	HU0000708508	353 228	99 319 322	EUR
<b>Követelések</b>			<b>232 390</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-19 039 526</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>8 765 483 942</b>	

### BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2011.06.30-án

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
<b>Pénzforgalmi számla</b>			<b>56 996 809</b>	
Forint			54 573 203	
Deviza			2 423 606	
<b>Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír</b>			<b>6 972 554 127</b>	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			6 972 554 127	
Nyíltvégű			6 972 554 127	
ASIA-EQUIT	AT0000A0MRT9	5 357	130 633 949	EUR
CAAM FDS LAM	LU0201575346	781	104 090 651	USD
ESPA DANUBIA	AT0000831409	48 771	865 461 103	EUR
JPMG EAST E	LU0051759099	61 366	779 601 415	EUR
PIO EAST EU	AT0000764873	110 626	577 089 423	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	2 810	131 569 064	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	27 897	1 444 676 950	EUR
RAIFF.CAP.M.	LU0518138986	49 770	1 403 504 728	EUR
RALA	HU0000702097	265 653 767	507 485 298	HUF
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	11 570	263 211 675	EUR
SCHRODER	LU0106820292	117 641	765 229 871	EUR
<b>Követelések</b>			<b>265979648</b>	
<b>Kötelezettségek</b>			<b>-15450885</b>	
<b>A portfólió értéke összesen</b>			<b>7 280 079 699</b>	

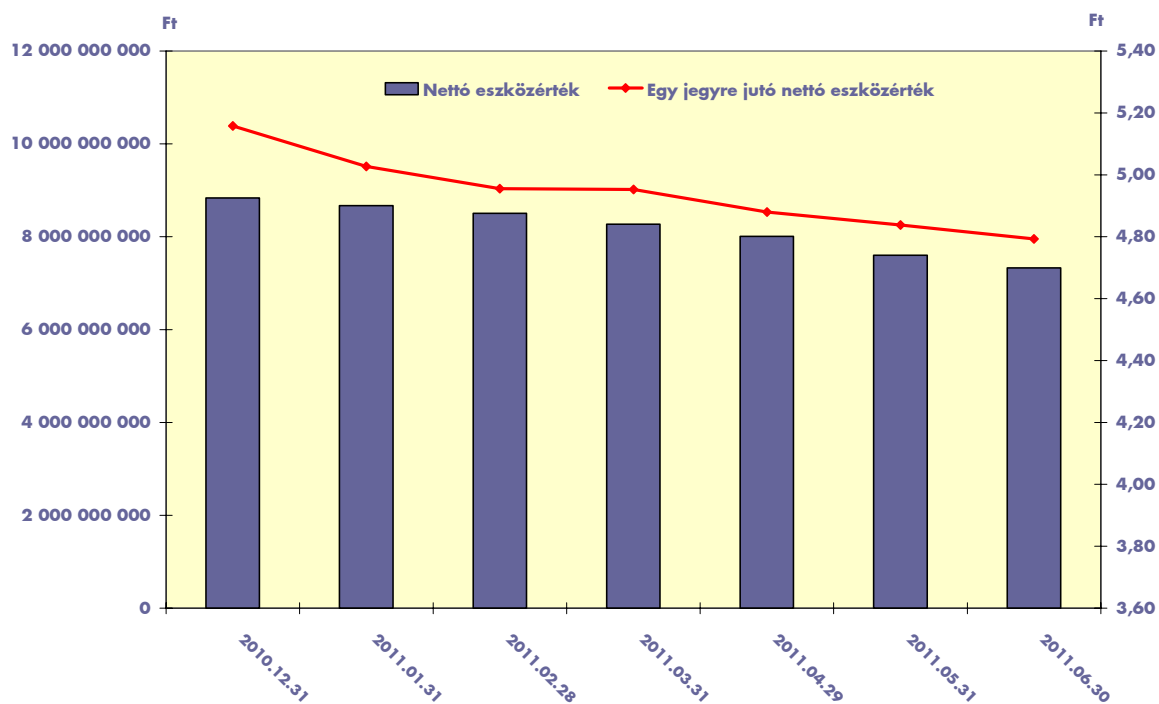
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30 között nem vett igénybe hitelt.

## V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

### 1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	1 711 015 392
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	129 049 700
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	313 556 825
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	1 526 508 267
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	7 280 079 699 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	4,769106 Ft

### 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