

Raiffeisen PRIVATE BANKING
PANNONIA Alapok Alapja
Féléves jelentés 2011.

I. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-213
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 nyílt végű értékpapír alap / kiegyensúlyozott vegyes alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Pannonia Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fekteti befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvény alapok mellett jelentős súlyt képviselnek a részvény alapok is

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2011. I. félév	-4,82%	1,234855 Ft	295 543 373 Ft	-
2010.	13,30%	1,297358 Ft	303 521 205 Ft	-
2009.	27,03%	1,145020 Ft	158 411 730 Ft	-
2008.	-15,49%	0,901388 Ft	754 882 945 Ft	-
2007.**	6,66%	1,066648 Ft	2 476 004 502 Ft	-

* az félév utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** az Alap 2007. március 30-i indulásától számítva

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

Hazai állampapírpiac

A magyar állampapírpiac az évkezdés hangulatát jelentősen beárnyékolta a 2010. év végi események. Decemberben több hitelminősítő a befektetésre nem ajánlott kategória szélére vágta le a magyar adósság besorolását, a januári nyitás az ebből adódó bizonytalanságokat tükrözte. A kezdeti elbizonytalanodás azonban csak néhány napig tartott, ezt követően erőteljes vásárlási hullám indult, ami a kötvények hozamát jelentősen lefelé tolta. Elsősorban a közép és hosszú lejáratokon következett be komolyabb árfolyam-emelkedés. Ellenkező folyamat zajlott ugyanakkor a rövid kamatok terén: az inflációs kockázatokra hivatkozással a hónap végén a jegybank ismét emelte az irányadó kamatot (hat százalékra), ami a diszkont kincstárjegy- és a rövid kötvényhozamokban okozott emelkedést.

Februárban folytatódott az állampapírpiac jó teljesítménye, a MAX index közel 1%-ot emelkedett a hónap folyamán. A kormány pozitívan fogadott kommunikációja következtében ismét a vevők dominálták a piacot, az aukciós értékesítés sikeresen zajlott, a teljes hozamgörbe jelentős mozgással csúszott lefelé. A „Széll Kálmán terv” névre keresztelt kormányzati reformcsomag bejelentése körüli napokban a piac kissé elbizonytalanodott és az optimista hangulatot természetesnek vehető korrekció követte. Ugyanakkor egyre növekvő számú piaci elemző értékelte át a makrogazdasági pályával kapcsolatos előrejelzéseket és adott ki pozitív véleményt a magyar kilátásokkal kapcsolatban. A kockázati felárak érezhetően csökkentek, az 5 éves felár az év eleji 400 ponttól 300 bázispont közelébe került.

Március első napján a reformcsomag részletei bejelentésre kerültek, a következő napok a csomag piaci szereplők általi értékelésével teltek, legalábbis a hozamok oldalazó mozgása ezt tükrözte. Általános vélemény szerint a csomag jó irányba tett, főleg kiadáscsökkentést tartalmazó, ezért szerkezetében is megfelelő intézkedéssorozat. Veszélyt az elemzők elsősorban a csomag tényleges megvalósíthatóságában láttak. Néhány nappal később a japán eseményekkel kapcsolatos bizonytalanság okozott átmeneti korrekciót a nemzetközi tőkepiacokon, a magyar piac azonban jelentős relatív erejéről tett biznyságot: a piaci szereplők inkább vásárlásra használták fel a pár napos gyengékedést mind a forint, mind az állampapírok piacán. A kötvényaukciók változó kereslettel, de sikeresen követték a kibocsátási menetrendet, az ÁKK több esetben jelentősen növelni tudta a tervezett aukciós kibocsátást, illetve csereaukciókkal emelte a hosszú lejáratú államkötvények kínálatát.

A magyar adósság befektetői minőségében az érdemi változást az első negyedév vége hozta meg. Március végén került sor összesen 3,75 milliárd dollár értékű 10 éves és 30 éves dollár kötvény kibocsátásra, amit a külföldi – főleg amerikai – befektetők többszörösen túljegyeztek. A forint a kötvénykibocsátás sikerének is köszönhetően erősödni tudott az euróval és a dollárral szemben, miközben a hazai hosszú hozamok is 7% alá csökkentek (április elején). A sikeres dollárkötvény-kibocsátás jelezte, hogy Magyarország sokkal könnyebben jutott piaci finanszírozáshoz, mint számos eurozóna tagállam.

A bizonytalan nemzetközi környezet és óvatos befektetői hozzáállás ellenére a magyar állampapírpiac viszonylag jó teljesítményt mutatott fel a második negyedévben is, egy meglehetősen erős első negyedév után. A Széll Kálmán tervet a piaci szereplők pozitívan értékelték és hajlandók voltak a kötvényaukciókon rendre megemelt mennyiséget lejegyezni. A második negyedév során a külföldi befektetők által birtokolt állampapír állomány ezért dinamikus növekedést mutatott, a negyedév végén 3487,5 milliárd forintra nőtt (újra megközelítve a válság előtti rekord szintet). A külföldi állomány dinamikus növekedése (ami a magánnyugdíjpénztári vagyon drasztikus zsugorodása óta kulcsfontosságú) ugyanakkor azt is jelenti, hogy egy negatív hangulat okozta jelentősebb hozamkorrekció esetén a szereplők számára a piaci likviditás szűk keresztmetszet lesz, ami akár jelentős mozgásokhoz is vezethet – ahogy ez a múltban számos alkalommal megtörtént.

Az alapvetően kedvező makrogazdasági folyamatok mellett az európai adósságválság és a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatban kiújuló félelmek szabtak irányt, pontosabban szólva, szabtak határokat az állampapírpiazi és devizapiazi árfolyammozgásoknak. Az állampapírpiazi teljesítménye szempontjából kiemelkedő jelentőségű 10 éves hozamok 7 és 7,5% között mozogtak, a félév végén nagyjából a sáv közepén zárva. Az MNB nem változtatott a 6%-os alapkamaton a második negyedévben, általános elemzői vélemény szerint erre nem is kerül sor a harmadik negyedévben sem. A forint viszonylag szűk sávban mozgott, a 270-es szint felülről, a 262-es alulról korlátozta az árfolyamot az euróval szemben. Érdekes fejlemény volt, hogy a hazai deviza egy alapvetően kedvezőtlen globális piaci hangulatban is megpróbálta a 260-as szintet megközelíteni.

Az első negyedéves +4,9%-os teljesítmény után további 1,3%-kal emelkedett a hazai állampapírpiacon reprezentáló MAXC index értéke 2011. második negyedévében, ezzel 2011-es teljesítménye 6,3%-ra javult. A kisebb kockázatot hordozó RMAX (rövid kötvény) index féléves teljesítménye, két kiegyensúlyozott negyedév eredőjeként 3,1% volt. Az egy évnél hosszabb kötvények piacának teljesítményét mérő MAX index az első félévben kiemelkedő 6,9%-os nominális hozamot mutatott.

Kötvényindexek hozama 2011. I. félév	RMAX	CMAX	MAX	Merrill Lynch Feltörekvő Európa EUR
Index devizában				+4,41%
Forintban	+3,09%	+6,29%	+6,93%	-0,51%

Forrás: BLOOMBERG

Hazai részvénypiac

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 átírása) 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 forintra 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 fordulatossá váló 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

töbnyire 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 részvényt piacok 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.

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 részvényt piac

2011. első negyedévének részvényt piaci 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 tőkekiáramlást 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 tőzsdéi teljesítményét tükröző S&P500 index mind a német DAX index folyamatosan 2,5-3 éves csúcsa közelébe tartózkodott egy nagyobb megingást kivéve.

A fejlett részvényt piacokon 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 részvényt piaci mérsékeltebben reagáltak. A japán természeti katasztrófa átmenetileg háttérbe szorította mind az észak-afrikai/közél-keleti eseményeket (pedig a líbiai polgárháború egyre

vészjóslóbb az olaj árának alakulása szempontjából), mind az eurózóna 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) eredményeként - 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 előrejelző 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 részvénypiacok többnyire a márciusban történt korrekcióból felállva emelkedtek. Kivételek azért akadtak: a BRIC (Brazília, Oroszország, India és Kína) tőzsdeindexek forintban számolva 4-5 százalékot 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 részvénypiacokat 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.

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.

2011. I. félév	S&P500	Dow	NASDAQ	FTSE 100	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%

Mindeközben a FED második kötvénycsökkentési programjának („quantitative easing”, QE2) június végi kifizetésére 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.

A referencia index teljesítménye

Az Alap által megcélzott kockázati szintet, így az Alaptól elvárható hozamot 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, viszont az alábbi index kockázati szintje hozzávetőlegesen megegyezik az alapkezelő által megcélzottal. Az összetett referenciaindex +2,84%-ot emelkedett az első félévben, az Alap alapkezelési díjjal nem korrigált teljesítménye képest az Alap -4,82%-ot teljesített a költségek levonása után.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2011. január - június	
	Forintban	Index valutában
BUBOR banki betét index	+3,05%	+3,05%
RMAX rövid lejáratú magyar állampapír index	+3,09%	+3,09%
MAX magyar állampapír index	+6,93%	+6,93%
BUX magyar részvény index	+6,41%	+6,41%
MSCI WORLD globális részvény index	-8,38%	+3,99%
Referencia index*	2,84%	

* 10% BUBOR – 10% RMAX – 20% MAX – 40% BUX – 20% MSCI World

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 kötvénytúlsúlyos alap, azaz a pénzüpiaci és kötvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az alapkezelő 2011 első negyedében a hazai makropálya megítélésében bekövetkezett pozitív fordulat miatt emelte a magyar kötvény eszközök súlyát az alternatív eszközosztályal szemben, ami kedvező döntésnek bizonyult. A 2010 első félévében növeltük a részvény eszközök arányát is.

A részvény eszközosztály esetében a hazai részvénypiaccal kapcsolatos bizonytalanságok valamint a nyugdíjpénztári vagyon állami átcsoportosítása miatt az alapkezelő alacsony szinten tartotta a hazai részvények súlyát az első negyedében, inkább regionális és nemzetközi részvényeket tartott. A forint erősödése miatt viszont ezen befektetések hazai devizában kalkulált hozama negatív volt a félév során. A második negyedében növeltük a hazai részvénykittettséget. A nemzetközi részvények tekintetében az alapkezelő emelte a kedvező kilátásokkal és profitabilitással rendelkező USA technológia szektor súlyát. A dinamikus exportbővülést mutató német gazdaság robusztus teljesítménye miatt a második negyedében az alap növelte német részvénypiaci kettőségét is.

Súly a portfólióban	2010.12.31	2011.03.31	2011.06.30
Kötvény és Pénzpiaci Alapok	19,3%	26,2%	21,3%
Raiffeisen Pénzpiaci Alap	10,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	4,3%	4,2%	0,0%
Raiffeisen Kötvény Alap	5,0%	22,0%	19,8%
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	0,0%	0,0%	1,5%
Részvény Alapok	39,6%	59,0%	60,5%
ING Globális Részvény Alap	6,8%	6,0%	6,4%
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	22,2%	19,6%	10,1%
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	0,0%	0,0%	20,7%
Raiffeisen Részvény Alap	0,0%	0,0%	9,3%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,0%	4,6%
RCM Eurázsia Részvény Alap	4,7%	4,0%	0,0%
ING Új Technológia Részvény Alap	1,4%	4,1%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	0,0%	0,0%	5,4%
Templeton Technológia Részvény Alap	2,3%	2,1%	3,9%
ING Luxury Részvény Alap	2,3%	1,9%	0,0%
ING Klíma Részvény Alap	0,0%	1,7%	0,0%
ING Európai Élelmiszeripari Részvény Alap	0,0%	1,6%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	0,0%	5,3%	0,0%
iShares MSCI Turkey Index ETF	0,0%	4,6%	0,0%
Parvest Euro Pénzügyi Részvény Alap	0,0%	4,0%	0,0%
Allianz BRIC Részvény Alap	0,0%	2,0%	0,0%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	0,0%	2,0%	0,0%
Egyéb alapok	25,0%	10,0%	10,8%
Concorde Vakmajom Származtatott Alap	10,2%	0,0%	0,0%
Concorde Columbus Származtatott Részvény Alap	5,0%	5,0%	5,3%
Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia	9,8%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	0,0%	5,1%	5,5%
Készpénz	16,1%	4,8%	7,4%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING PANNONIA Alapok Alapja befektetési alap által 2011. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Kötvény Alap	100% MAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	100% ZMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap vagyonát kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot biztosítson.

Alap	Duration (év) (2011.06.30)	Eszközallokáció (2011.06.30)	Országallokáció (2011.06.30)
Raiffeisen Kötvény Alap	3,84	Államkötvény 74,53%, Deviza 0,01%, Számlapénz 25,46%	100% Magyarország
Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap	0,37	Lekötött betét 64,4%, Számlapénz 35,6%	100% Magyarország

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentése

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
ING Globális Részvény Alap	100% MSCI World Index	1,60%	ING Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap célja, hogy – alapok alapja megoldással – áttételesen egy országonként és iparáganként nagymértékben diverzifikált nemzetközi részvényportfóliót hozzon létre, amelynek segítségével hosszú távon az alap referenciahozamánál magasabb hozamot biztosítson befektetőinek.
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	85% MSCI EMEA Index – 15% RMAX	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az alap befektetési célterületének országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közél-Kelet és Afrika, összefoglaló néven 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.
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	100% BUX	0,50%	OTP Alapkezelő Zrt.	A BUX ETF Alap tőzsdén kereskedett index alap, amely a BUX kosárban szereplő részvények indexben elfoglalt súlyának megfelelő arányban fektet a magyar tőzsde részvényeibe.
Raiffeisen Részvény Alap	50% CETOP20 – 30% BUX – 20% RMAX	2,00%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. 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.
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.
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 diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek profitálhatnak az információs technológia területén végzett fejlesztésből, e technológia fejlődéséből, valamint e technológiák alkalmazásából.
Templeton Technológia Részvény Alap	100% BofA Merrill Lynch 100 Technology Index	1,00%	Franklin Templeton Investments	Az alap célja tőkenövekmény elérése az eszközeinek legalább kétharmadának olyan USA-beli és nem USA-beli vállalatokba való befektetés által, amelyek részesedhetnek a technológiai fejlődés és a technológiai és kommunikációs szolgáltatások és eszközök használatának előnyeiből.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények / részvény alapok (2011.06.30)	Ország/szektorallokáció (2011.06.30)
ING Globális Részvény Alap	Na	Na
Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja	Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF 31%, JP Morgan EMEA Részvény Alap 18%, Morgan Stanley EMEA Részvény Alap 9%, Fidelity EMEA Részvény Alap 7%, iShares MSCI South Africa ETF 5%	Na
BUX ETF Kollektív Befektetési Alap	OTP 32%, MOL 29%, Richter 18%, MTelekom 13%, Egis 3%	100% Magyarország
Raiffeisen Részvény Alap	OTP Bank: 13%, MOL: 12%, Richter: 6%, Erste Bank: 5%, Mtelekom: 5%	Részvénypozíciók országok szerint: Magyarország 38,76%, Csehország 8,98%, Lengyelország 21,72%, Horvátország 1,14%, Szlovénia 0,68% Ausztria 5,10% - egyéb eszközök 23,63%
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
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%
Templeton Technológia Részvény Alap	Amazon.com 4,07%, American Tower Corp 3,80%, Apple Inc 3,65%, Oracle Corp 3,58%, EMC Corp 3,08%	USA 87,25%, Kína 2,12%, Szingapúr 1,95%, Hollandia 1,31%, Kanada 0,98%, Egyesült Királyság 0,97%

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései

Na: nincs adat

Egyéb Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	Nincs	2,25%	Concorde Alapkezelő Zrt.	Az alap a hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a nemzetközi részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe veve. Az alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Nincs	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknél használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egyéves lejáratú, deviza- és kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt, vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.
---	-------	-------	--	---

Alap	Típus	Eszköz allokáció (2011.06.30)	Ország allokáció (2011.06.30)
Concorde Columbus Származtatott Részvény Befektetési Alap	Kiegyensúlyozott vegyes alap	Részvények 28,3% Államkötvények 2,3% Egyéb eszközök: 69,4%	Na
Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap	Származtatott alap	Államkötvény 1,43% Vállalati kötvény 8,15% Betét 43,54% Származtatott ügyletek 0,05% Számlelő 46,82% Deviza 0,00%	Magyarország 93%, Ausztria 7%

Forrás: az alapok 2011. június havi jelentései
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
Pénzforgalmi számla			48 648 063	
Forint			45 860 048	
Deviza			2 788 015	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			254 254 743	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			32 290 258	
Nyíltvégű			32 290 258	
ING LUX EU	LU0119214772	49	6 935 721	EUR
ING NEWTC EU	LU0119214004	371	4 226 695	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	247	14 144 695	EUR
TE TECHN EUR	LU0140363697	5 165	6 983 147	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			221 964 485	
Nyíltvégű			221 964 485	
CON CL GL	HU0000705702	14 078 558	15 270 899	HUF
CONC. VM	HU0000703749	18 183 954	30 794 508	HUF
ING GL RV HU	HU0000702519	30 537 148	20 637 921	HUF
RAAK	HU0000702774	5 741 844	29 617 798	HUF
RAKA	HU0000702782	5 575 787	15 051 441	HUF
RALA	HU0000702097	7 054 279	13 156 329	HUF
RAPA	HU0000702758	9 916 068	30 295 303	HUF
REAK	HU0000703715	42 196 341	67 140 286	HUF
Követelések			222 443	
Kötelezettségek			-123 118	
A portfólió értéke összesen			303 002 131	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA
2011.06.30-ÁN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			7 108 032	
Forint			868 502	
Deviza			6 239 530	
Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír			13 645 183	
Megfelelően likvid értékpapír			13 645 183	
X-TRACKERS	LU0274211480	700	13 645 183	EUR
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			260 433 108	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			256 078 074	
Nyíltvégű			256 078 074	
BUX ETF OTP	HU0000704960	65 000	61 360 000	HUF
CON CL GL	HU0000705702	14 078 558	15 732 493	HUF
ING GL RV HU	HU0000702519	30 537 148	18 800 195	HUF
ING INFOTECH	LU0546912030	1 560	16 069 230	EUR
RAHA	HU0000703699	10 823 367	16 285 412	HUF
RAKA	HU0000702782	20 308 731	58 610 023	HUF
RARA	HU0000702766	12 807 285	27 641 976	HUF
REAK	HU0000703715	21 196 341	29 959 968	HUF
TE TECHN EUR	LU0140363697	9 367	11 618 777	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			4 355 034	
Nyíltvégű			4 355 034	
RAGA	HU0000703624	3 000 000	4 355 034	HUF
Követelések			14 778 931	
Kötelezettségek			-138 757	
A portfolió értéke összesen			295 826 497	

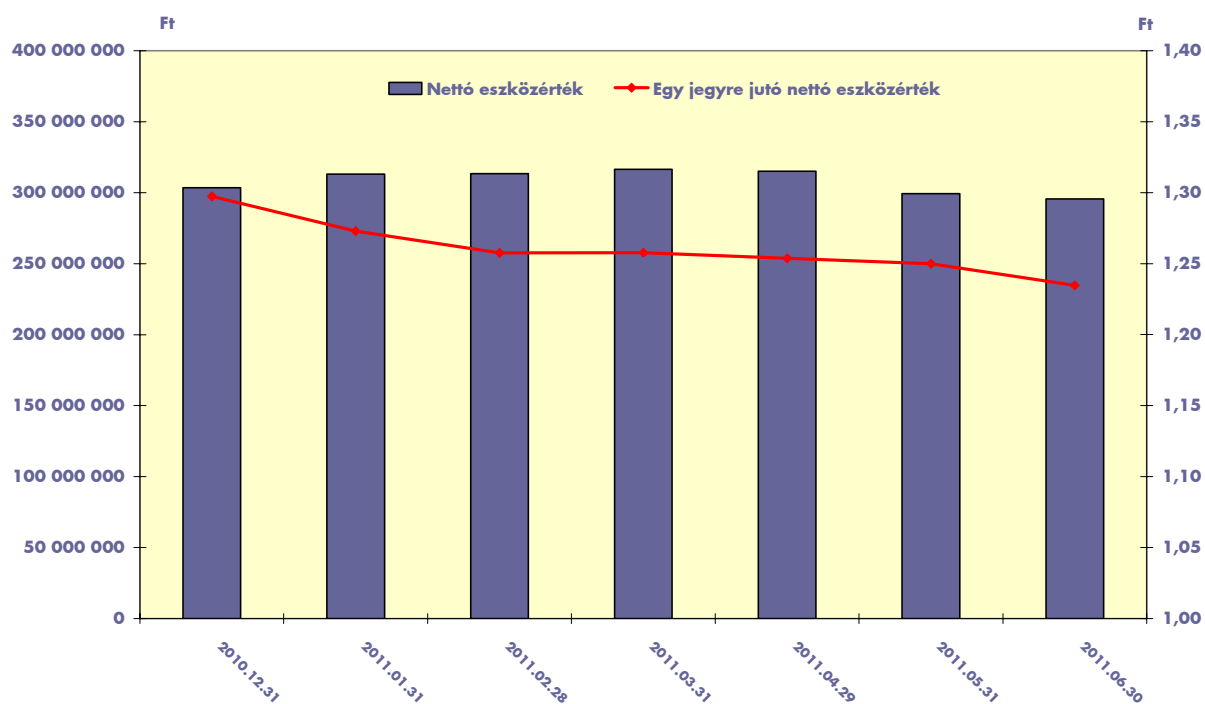
Az Alap 2011.01.01. és 2011.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2010.12.31-én	233 953 326
2011. I. félévben eladott befektetési jegyek	23 294 227
2011. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	17 913 010
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.06.30-án	239 334 543
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2011.06.30-án	295 826 497 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án	1,236038 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