

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja
2008. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2008. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.771.386 EUR, a mérleg szerinti eredmény - 1.085.694 EUR veszteség– , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradéunk (véleményünk) megadásához.

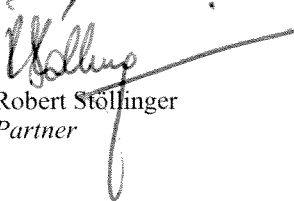


Záradék (vélemény)


A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 2008. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2009. március 27.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger
Partner

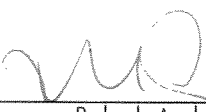


Jasku Zsolt
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005158

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

MÉRLEG	EUR	EUR
	2007. december 31.	2008. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	7 772 760	1 771 379
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése (-)	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forintkövetelések értékelési különb.	0	0
II. Értékpapírok	6 411 345	1 662 163
1 Értékpapírok	6 439 549	2 548 311
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-28 204	-886 148
a kamatokból, osztalékból	-28 204	-886 148
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	1 361 415	109 216
1 Pénzeszközök	1 361 415	109 216
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	416	7
1 Aktív időbeli elhatárolások	416	7
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	7 773 176	1 771 386
E / Saját tőke	7 768 075	1 769 124
I. Induló tőke	7 738 933	2 877 593
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	7 867 881	9 707 060
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-128 948	-6 829 467
II. Tőkenövekmény	29 142	-1 108 469
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	-4 090	801 937
2 Értékelési különbözet tartaléka	-28 204	-886 148
3 Előző évek eredménye	0	61 436
4 Üzleti év eredménye	61 436	-1 085 694
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	2 455	570
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	2 455	570
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 646	1 692
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	7 773 176	1 771 386

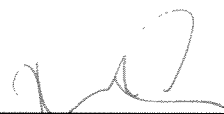
Budapest, 2009.03.27.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	
	2007.	2008.
	november 7. - december 31.	
I Pénzügyi műveletek bevételei	68 889	152 949
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	740	1 215 841
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	6 713	22 802
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	61 436	-1 085 694

Budapest, 2009.03.27.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2008. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) 2007. november 7-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF-nál 6.307.010,- Euró induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Euró
A PSZÁF határozatszám: E-III/110.583-1/2007.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.
Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda u. 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Jasku Zsolt, KPMG Hungária Kft.	1139 Budapest, Váci út 99.
----------------	---------------------------------	----------------------------

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy: Halásziné Heidrich Ágnes 1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836

2. Befektetési politika

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a törvények és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat, annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

Az Alap célja, hogy magas kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt euróban vagy USA dollárban denominált kollektív befektetési értékpapírokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Rajna 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 euróban és dollárban denominált részvény és egyéb kockázatos (pl. ingatlan és származtatott) alapok dominálnak.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt.), a Tőkepiaci törvényről szóló 2001. évi CXX. tv. illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11). Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

Az alap lényegesnek minősít minden olyan jelentős összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló euróban készült és euróban került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2009. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv., a Tőkepiaci tv. és a kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55§ (1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja. Ennek megfelelően a saját tőke előző évi adatai nem összehasonlíthatóak a tárgyévi adatokkal (részletesen lásd a saját tőkénél).

A portfólió értékelésének elvei:

A) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján kell számítani. A számításához az értékelés napján - vagy annak hiányában az értékelést megelőző, ahhoz legközelebbi - az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
- Az egyéb tőzsdén jegyzett kötvényeket az utolsó, nettó záróárfolyamon, időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.
- Amennyiben a tőzsdére bevezetett diszkont kincstárjegy hátralévő futamideje kevesebb, mint 91 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referencia-hozama alapján kell kiszámítani az adott diszkont kincstárjegy T napra vonatkozó árfolyamát.

B) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok

- A Tőzsdére, azaz a BÉT-re, be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett értékpapírokat a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által T-1 napi legfrissebb, de 16:00 óránál nem korábbi árfolyamon kell értékelni.
- A semmilyen tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapír piacok által, Magyarországon forgalomban lévő értékpapírok esetén az OTC piac, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján, illetve a közzétételi helyeken közzétett T-1 napi záróárfolyam, ennek hiányában átlagárfolyam alapján, az egyes értékpapírok piaci hozamszámítási eljárásainak megfelelő módon számított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záró állománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
CR EMERG US	EUR	63 216	-31 554	0	31 662
CR HYIELD EU	EUR	107 004	-30 940	0	76 064
CR RUS EX EU	EUR	220 080	-160 503	0	59 577
ING GRO EU	EUR	460 000	-141 709	0	318 291
PV GOVTB EUR	EUR	100 000	3 278	0	103 278
PV USA USD	EUR	140 419	-43 240	0	97 179
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	113 065	-68 879	0	44 186
RCM EMERG EQ	EUR	320 903	-76 923	0	243 980
RCM EN EQUIT	EUR	178 098	-84 622	0	93 476
RCM GLOBRÉSZ	EUR	632 822	-230 426	0	402 395
RCM KELET KÖ	EUR	212 704	-20 629	0	192 075
Összesen		2 548 311	-886 148	0	1 662 163

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2007.	2008.
Folyószámla kamat elhatárolása	416	7

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékot, nem vállalt garanciát és kezességet.

4.4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2007.	2008.
	november 7. - december 31.	
Folyószámlakamat	6 332	14 969
Kerekítési differencia	1	0
Árfolyamkülönbözet	1	9 844
Értékpapír árf.eredm.	62 555	128 136
Összesen	68 889	152 949

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2007.	2008.
	november 7. - december 31.	
Folyószámlakamat	0	126
Árfolyamkülönbözet	740	60 218
Értékpapír árf.eredm.	0	1 155 497
Összesen	740	1 215 841

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2007.	2008.
	november 7. - december 31.	
Alapkezelő költsége	2 905	14 440
Letétkezelő költsége	804	3 913
Mérlegvizsgálat	2 404	2 370
PSZÁF díjak, forg.jut.,keler díj	367	1 692
Reklám, hirdetés	233	387
Összesen	6 713	22 802

Egyéb és rendkívüli bevételek és ráfordítások 2008-ben nem voltak.

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2007. december 31.	2008. december 31.
I. Induló tőke	7 738 933	2 877 593
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	7 867 881	9 707 060
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-128 948	-6 829 467
II. Tőkenövekmény	29 142	-1 108 469
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	-4 090	801 937
2. Értékelési különbözetből	-28 204	-886 148
3. Előző évek eredménye	0	61 436
4. Üzleti évi eredmény	61 436	-1 085 694
Saját tőke	7 768 075	1 769 124

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2009. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai december 31-én este kerültek meghatározásra.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2009. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2008. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 769 124	1 770 236	1 112
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	1 662 163	1 662 163	0
Pénzeszközök	109 216	109 216	0
Követelések, aktív időbelielhat.	7	34	27
Kötelezettségek, passzív ed.elh.	-2 262	-1 177	1 085

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

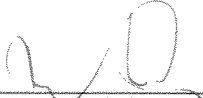
	2007.	2008.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,93%	99,87%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,97%	99,97%
6. Működő tőke (EUR)	7 770 721	1 770 816

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2009.03.27.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 771 386</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 771 386
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 771 386</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,87%	Saját tőke	-	1 769 124
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 771 386</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 769 124</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 769 124</u>

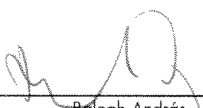
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,97%	Működő tőke	-	1 770 816
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 771 386</u>

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	1 771 379
Aktív időbeli elhatárolások	+	7
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	570
		<u>1 770 816</u>

Budapest, 2009.03.27.


Bálogh András
Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2008.

EUR-ban

I. Hitelállomány összetétele

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban

20 540

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	45	0	45
Egyéb forgalmi jutalék	377	19	358
Alapkezelő költsége	14 440	535	13 905
Letétkezelő költsége	3 913	175	3 738
Kéler díj	75	3	72
Mérlegvizsgálat	2 370	1 380	990
Könyvvizetés	0	0	0
PSZÁF díjak	1 195	150	1 045
Reklám, hirdetés	387	0	387
Össz:	22 802	2 262	

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

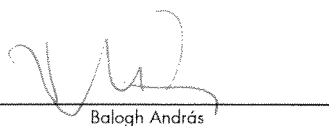
Saját tőke 1 769 124

EUR-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	1 361 415		109 216		6,17%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Államkötvény	0	6 411 345	0	1 662 163	93,96%
CR EQ EU		1 645 138		0	0,00%
CR EMERG US		0		31 662	1,79%
CR GL RES EU		480 053		0	0,00%
CR HYIELD EU		417 463		76 064	4,30%
CR RUS EX EU		522 791		59 577	3,37%
ING GRO EU		0		318 291	17,99%
ING SUS GR E		430 801		0	0,00%
PV DYEON EU		330 333		0	0,00%
PV DYEOPR EU		162 227		0	0,00%
PV EUROBOND		750 548		0	0,00%
PV GOVTB EUR		782 733		103 278	5,84%
PV USA USD		0		97 179	5,49%
RCM E-ÁZS RÉ		124 220		44 186	2,50%
RCM EMERG EQ		0		243 980	13,79%
RCM EN EQUIT		244 145		93 476	5,28%
RCM GLOBRÉSZ		0		402 395	22,75%
RCM KELET RÉ		520 893		192 075	10,86%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	416		7		0,00%
Összesen	0	7 773 176	0	1 771 386	100,13%

Budapest, 2009.03.27.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

(EUR-ban)

Cash-flow kimutatás

2007.

2008.

november 7. - december 31.

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

-6 373 429**2 803 114**

1. Adózás előtti eredmény ±	61 436	-1 085 694
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	2 455	-1 886
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	2 646	-954
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-6 439 549	3 891 238
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-416	409
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

0**0**

14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

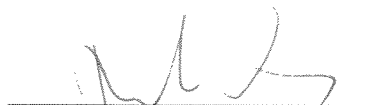
1 427 833**-4 055 313**

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	1 560 871	1 839 179
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-133 038	-5 894 492
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0	0

IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

-4 945 595**-1 252 199**

Budapest, 2009.03.27.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

Táblakód: 50A
Vonatközi idő: 20090105-20090105

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZAF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN, egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	d	e	f	
001	50A01	Pénzforgalmi számla				109 216	109 216		
002	50A011	Forint				3939	3939		
003	50A011001	RAJNA HUF Folyószámla záró érték	RAJNA HUF Folyószámla		1	3 939	3 939	HUF	E
004	...								
005	50A011999								
006	50A012	Deviza				105277	105277		
007	50A012001	RAJNA EUR Folyószámla záró érték	RAJNA EUR Folyószámla		3	101 849	101 849	EUR	E
008	50A012002	RAJNA EUR Monolith Folyószámla záró érték	RAJNA EUR Monolith Foly		4	0	0	EUR	E
009	50A012003	RAJNA USD Folyószámla záró érték	RAJNA USD Folyószámla		1	3 428	3 428	USD	E
010	50A012004	RAJNA USD Monolith Folyószámla záró érték	RAJNA USD Monolith Foly		2	0	0	USD	E
011	50A02	Bankbetét				0	0		
012	50A021	Forint				0	0		
013	50A021001								
014	...								
015	50A021999								
016	50A022	Deviza				0	0		
017	50A022001								
018	...								
019	50A022999								
020	50A03	Állampapírok				0	0		
021	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
022	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
023	50A03111	Államkötvény				0	0		
024	50A03111001								
025	...								
026	50A03111999								
027	50A03112	Kincstárjegy				0	0		
028	50A03112001								
029	...								
030	50A03112999								
031	50A03113	Egyéb				0	0		
032	50A03113001								
033	...								
034	50A03113999								
035	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0		
036	50A03121	Államkötvény				0	0		
037	50A03121001								
038	...								
039	50A03121999								
040	50A03122	Kincstárjegy				0	0		
041	50A03122001								
042	...								
043	50A03122999								
044	50A03123	Egyéb				0	0		
045	50A03123001								
046	...								
047	50A03123999								
048	50A032	Nem OECD állampapír				0	0		
049	50A0321	Államkötvény				0	0		
050	50A0321001								
051	...								
052	50A0321999								
053	50A0322	Kincstárjegy				0	0		
054	50A0322001								
055	...								
056	50A0322999								
057	50A0323	Egyéb				0	0		
058	50A0323001								
059	...								
060	50A0323999								
061	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0	0		
062	50A041	Kötvények				0	0		
063	50A041001								
064	...								
065	50A041999								
066	50A042	Egyéb				0	0		
067	50A042001								
068	...								
069	50A042999								
070	50A05	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				0	0		
071	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0	0		
072	50A0511	Részvények				0	0		
073	50A0511001								
074	...								
075	50A0511999								
076	50A0512	Kötvények				0	0		
077	50A0512001								
078	...								
079	50A0512999								
080	50A0513	Jelzáloglevél				0	0		
081	50A0513001								
082	...								
083	50A0513999								
084	50A0514	Egyéb				0	0		
085	50A0514001								
086	...								
087	50A0514999								
088	50A052	Tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0	0		
089	50A0521	Részvények				0	0		

Táblakód: 50A
Vonatkozási idő: 20090105-20090105

090	50A0521001							
091	...							
092	50A0521999							
093	50A0522	Kötvények			0	0	0	
094	50A0522001							
095	...							
096	50A0522999							
097	50A0523	Jelzáloglevél			0	0	0	
098	50A0523001							
099	...							
100	50A0523999							
101	50A0524	Egyéb			0	0	0	
102	50A0524001							
103	...							
104	50A0524999							
105	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, tőzsdei vagy más elismert piacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya			0	0	0	
106	50A061	Részvények			0	0	0	
107	50A061001							
108	...							
109	50A061999							
110	50A062	Kötvények			0	0	0	
111	50A062001							
112	...							
113	50A062999							
114	50A063	Jelzáloglevél			0	0	0	
115	50A063001							
116	...							
117	50A063999							
118	50A064	Egyéb			0	0	0	
119	50A064001							
120	...							
121	50A064999							
122	50A07	Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé			0	0	0	
123	50A071	Részvények			0	0	0	
124	50A071001							
125	...							
126	50A071999							
127	50A072	Egyéb			0	0	0	
128	50A072001							
129	...							
130	50A072999							
131	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0	0	
132	50A081	Kötvények			0	0	0	
133	50A0811	Vállalati kötvény			0	0	0	
134	50A0811001							
135	...							
136	50A0811999							
137	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0	0	
138	50A0812001							
139	...							
140	50A0812999							
141	50A0813	Közüntézményi kibocsátás			0	0	0	
142	50A0813001							
143	...							
144	50A0813999							
145	50A0814	Jelzáloglevél			0	0	0	
146	50A0814001							
147	...							
148	50A0814999							
149	50A0815	Egyéb			0	0	0	
150	50A0815001							
151	...							
152	50A0815999							
153	50A082	Pénzplaci eszközök			0	0	0	
154	50A082001							
155	...							
156	50A082999							
157	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0	0	
158	50A091	Kötvények			0	0	0	
159	50A0911	Vállalati kötvény			0	0	0	
160	50A0911001							
161	...							
162	50A0911999							
163	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0	0	
164	50A0912001							
165	...							
166	50A0912999							
167	50A0913	Közüntézményi kibocsátás			0	0	0	
168	50A0913001							
169	...							
170	50A0913999							
171	50A0914	Jelzáloglevél			0	0	0	
172	50A0914001							
173	...							
174	50A0914999							
175	50A092	Egyéb			0	0	0	
176	50A092001							
177	...							
178	50A092999							
179	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			31989	1662163	1662163	

Táblakód: 50A
Vonalkózi idő: 20090105-20090105

180	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létezőt megjelölve			31947	1630501	1630501		
181	50A1011	Nyíltvégű			31947	1630501	1630501		
182	50A1011001	CR HYIELD EU	CR HYIELD EU	LU0102163382	1406	76 064	76 064	EUR	E
183	50A1011002	CR RUS EX EU	CR RUS EX EU	LU0254366791	16877	59 577	59 577	EUR	E
184	50A1011003	ING GRO EU	ING GRO EU	LU0250158358	1985	318 291	318 291	EUR	E
185	50A1011004	PV GOVTB EUR	PV GOVTB EUR	LU0111548326	362	103 278	103 278	EUR	E
186	50A1011005	PV USA USD	PV USA USD	LU0012181318	2547	97 179	97 179	USD	E
187	50A1011006	RCM E-ÁZS RÉ	RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	529	44 186	44 186	EUR	E
188	50A1011007	RCM EMERG EQ	RCM EMERG EQ	AT0000497268	2450	243 980	243 980	EUR	E
189	50A1011008	RCM EN EQUIT	RCM EN EQUIT	AT0000689694	854	93 476	93 476	EUR	E
190	50A1011009	RCM GLOBRÉS Z	RCM GLOBRÉS Z	AT0000785266	3913	402 395	402 395	EUR	E
191	50A1011010	RCM KELET KÓ	RCM KELET KÓ	AT0000740667	1024	192 075	192 075	EUR	E
192	50A1012	Zártvégű			0	0	0		
193	50A1012001								
194	...								
195	50A1012999								
196	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			42	31662	31662		
197	50A1021	Nyíltvégű			42	31662	31662		
198	50A1021001	CR EMERG US	CR EMERG US	LU0046379920	42	31 662	31 662	USD	E
199	...								
200	50A1021999								
201	50A1022	Zártvégű			0	0	0		
202	50A1022001								
203	...								
204	50A1022999								
205	50A11	Határidős ügyletek			0	0	0		
206	50A111	Értékpapírra kötött			0	0	0		
207	50A111001								
208	...								
209	50A111999								
210	50A112	Devizára kötött			0	0	0		
211	50A112001								
212	...								
213	50A112999								
214	50A113	Indexre kötött			0	0	0		
215	50A113001								
216	...								
217	50A113999								
218	50A114	Tőzsdei áru			0	0	0		
219	50A114001								
220	...								
221	50A114999								
222	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0	0		
223	50A115001								
224	...								
225	50A115999								
226	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0	0		
227	50A116001								
228	...								
229	50A116999								
230	50A117	Egyéb			0	0	0		
231	50A117001								
232	...								
233	50A117999								
234	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0	0		
235	50A121	Értékpapír			0	0	0		
236	50A121001								
237	...								
238	50A121999								
239	50A122	Deviza			0	0	0		
240	50A122001								
241	...								
242	50A122999								
243	50A123	Index			0	0	0		
244	50A123001								
245	...								
246	50A123999								
247	50A124	Tőzsdei áru			0	0	0		
248	50A124001								
249	...								
250	50A124999								
251	50A125	Egyéb			0	0	0		
252	50A125001								
253	...								
254	50A125999								
255	50A13	Ingtalan			0	0	0		
256	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0	0		
257	50A131001								
258	...								
259	50A131999								
260	50A132	Egyéb			0	0	0		
261	50A132001								
262	...								
263	50A132999								
264	50A14	Követelések			2	34	34		
265	50A141	Értékpapírügyletekből			0	0	0		
266	50A141001								
267	...								
268	50A141999								
269	50A142	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0		
270	50A142001								
271	...								
272	50A142999								
273	50A143	Egyéb			2	34	34		
274	50A143001	RAJNA EUR Folyószámla felhalmozott kamat	RAJNA EUR Folyószámla	1	1	29	29	EUR	E
275	50A143002	RAJNA HUF Folyószámla felhalmozott kamat	RAJNA HUF Folyószámla	2	1	5	5	HUF	E
276	50A143999								
277	50A15	Kötelezettségek			4	-1177	-1177		
278	50A151	Értékpapírügyletekből			0	0	0		
279	50A151001								
280	...								

Táblakód: 50A

Vonatkozási idő: 20090105-20090105

281	50A151999									
282	50A152	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0	0			
283	50A152001									
284										
285	50A152999									
286	50A153	Egyéb			4	-1177	-1177			
287	50A153001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	5	0	-72	-72	EUR	E	
288	50A153002	D1791930 PSZAF díj Követelés	D1791930 PSZAF díj Köv	4	1	-149	-149	EUR	E	
289	50A153003	D1796633 Alapkezelési díj Követelés	D1796633 Alapkezelési díj	2	1	-535	-535	EUR	E	
290	50A153004	D1796634 Letétkezelési díj Követelés	D1796634 Letétkezelési díj	3	1	-143	-143	EUR	E	
291	50A153005	Könyvvizsgálói díj//D1784477 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj//D17844	6	0	-253	-253	HUF	E	
292	50A153006	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	7	0	-19	-19	EUR	E	
293	50A153007	PSZAF díj//	PSZAF díj//	8	0	-6	-6	EUR	E	
294	50A153008	RAJNA USD Folyószámla felhalmozott kamat	RAJNA USD Folyószámla	1	1	0	0	USD	E	
295	50A16	A portfólió értéke összesen				1 770 200				
296	50A17	Befektetési jegyek nyitó darabszáma			2877593					
297	50A18	Eladott befektetési jegyek száma			0					
298	50A19	Visszaváltott befektetési jegyek száma			0					
299	50A20	Befektetési jegyek záró darabszáma			2877593					
300	50A21	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				0,615180				
301			kód							
302	50A30	Befektetési alap típus/fajta kód		125						
		Tilos								

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő: 20090105-20090105

50B
Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: Forint

Sor sz.	PSZÁF sorkód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció	Mód
			1	2	3	4	5	6	
			a	b	c	e	f	g	
01	50B01	Összesen	0	0	0	0	0	0	
02	50B011	nem származtatott ügylet							
03	50B01101								
	...								
04	50B01199								
05	50B012	határidős ügylet							
06	50B01201								
	...								
07	50B01299								
08	50B013	opciós ügylet							
09	50B01301								
	...								
10	50B01399								
11	50B014	egyéb							
12	50B01401								
	...								
13	50B01499								
		Tilos							

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok
Alapja
Éves jelentés 2008.

I. A Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja
Lajstrom száma:	1111-248
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., Jasku Zsolt
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap / részvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Rajna 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 euróban és dollárban denominált pénzüpiaci és kötvény alapok dominálnak, de szerepel köztük ingatlan, részvény és származtatott alap is.

3. Az Alap teljesítménye

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.**	0,38%	1,003806 €	7 768 386 €	-
2008.	-39,42%	0,608101 €	1 749 867 €	-

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

** az Alap 2007. november 8-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2008-ban jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Nemzetközi részvénytőzsi piacok

Az idei évben tovább folytatódott a tavaly július végén, augusztus elején kirobbant hitelpiaci válság elhúzódó hatása. Ennek kiindulópontja az amerikai pénzügyi szektor volt, ahol a „subprime” jelzáloghitel piac összeomlása kapcsán felszínre kerülő problémák átgyűrűztek a hitelpiac egyéb területeire, valamint a világ más tőkepiacaira. A hirtelen beszűkült hitelkínálat és likviditás hiány miatt kialakult helyzetben jelentős mértékben enyhített a főbb jegybankok beavatkozása.

A félév végére gyakorlatilag a legtöbb részvénytőzsi piac elérte az évi mélypontját, némelyik másodjára is. A német részvényindex március közepi mélypontját jelentős korrekció követte, majd június végére újra elérte a 6300-as szintet. Az általános piaci hangulatot jelentősen befolyásolta az olajár jelentős emelkedése, az első félévben ugyanis 145 dollár körül tetőzött. Ez nemcsak az inflációs félelmeket gerjesztette világszerte, de a részvénytőzsi piacok amúgy is kedvezőtlen megítélését tovább rontotta. A félév végére úgy tűnt, hogy a nagyobb jegybankok monetáris politikája enyhített a gazdasági visszaesésen, és jó eséllyel Amerika is megússza a recessziót. Egyelőre az eurózóna gazdasága tűnik inkább aggasztónak. Számos negatív gyorsjelentés látott napvilágot, különösen a pénzügyi szektorban. Mégis néhány kivétellel igaz volt, hogy a cégek beszámolóit mindkét negyedévben valamelyest jobbak voltak a vártnál. Az alap befektetési univerzumában szereplő alapok közül egyértelműen a távolkeleti részvénykiterjesztéssel rendelkező alapok teljesítettek a legrosszabbul, míg a nyersanyagindex alapok közel ugyanilyen mértékű változást tudtak felmutatni, de pozitív irányban.

Részvényindexek hozama 2008.	S&P500	Dow	NASDAQ	NIKKEI	DAX	MSCI
Hozam az index saját valutájában	-38,486%	-33,837%	-40,540%	-42,124%	-40,374%	-42,080%
Hozam Európában	-35,706%	-30,847%	-37,853%	-24,673%	-40,374%	-39,463%

Szeptemberben zuhant a világ összes fő részvénytőzsi piaca, ez jól látható a 600 legnagyobb európai részvényt tömörítő Stoxx600 index teljesítményén is, hiszen 11,15%-kal csökkent az értéke. Ez már igazi pánikhangulathoz méltó teljesítmény. Negatív volt a hitelpapírok indexének teljesítménye is, csak a fejlett piaci államkötvények indexei mutattak pozitív teljesítményt. Ezek közül is a rövidebb papírok teljesítettek kiemelkedően, ez leginkább a menekülő befektetői hangulatnak volt köszönhető. Több vezető befektetési bank tűnt el a tőzsde színpadáról az USA-ban vagy csődeljárás, vagy felvásárlás miatt, az utolsó két nagy befektetési ház pedig bejelentette kereskedelmi bankká alakulásának szándékát. Az AIG biztosító is csődvédelemhez folyamodott, itt az amerikai FED nyújtott 85 milliárd dolláros hitelt a cégnek.

Az év végére enyhe emelkedéssel zártak az európai részvényindexek, de a német DAX mintegy +3,5%-os illetve a brit FTSE index +3,0%-os decemberi teljesítménye önmagában nem adhat okot az optimizmusra. Az amerikai S&P500 (+0,78%) lényegében stagnált. Egymást követték a pluszos és mínusz napok a világ tőzsdéin, egyértelmű irányt nem tudtak felmutatni. Ami pozitívként említhető, hogy az árfolyamingadozások mértéke némileg normalizálódott, bár decemberben az ünnepek miatt hagyományosan alacsony a kereskedés forgalma, a befektetők kevésbé aktívak. Az olajár még tovább esett, elérve a 35\$ alatti szinteket is, az évet 40\$ körüli árfolyammal fejezte be.

Nemzetközi kötvénypiacok

Az első félévben az amerikai jegybank szerepét betöltő FED 4,25%-ról 2%-ra csökkentette irányadó kamatát, és számos gazdaságélénkítő intézkedést vezetett be, mely sokat segített a tengerentúli gazdaság helyzetén. Ezzel párhuzamosan az amerikai és európai hosszú lejáratú állampapírok hozama 3,3% és 3,7%-ra esett le. Ezt követően azonban az olaj árának hirtelen és jelentős emelkedése miatt előtérbe kerültek az inflációs félelmek, és jelentősen megemelkedtek a hozamok. A jegybankok szorult helyzetbe kerültek, hiszen egyformán aggódhattak az infláció megemelkedése és a gazdasági növekedés visszaesése miatt. Ennek megfelelően az EKB részéről nem vártak jelentős változtatást az irányadó kamatban, és a FED kamatemelési ciklusának megkezdését is 2009-re várta az elemzők többsége.

A kockázati felárak bővülése a feltörekvő piaci kötvényeket sem kímélte. Tovább büntették a kötvényeket a befektetők, és ennek megfelelően hazánkat sem kímélték. A hazai 10 éves hozam 9% felett is volt, és 8,5%-on zárta a félévet.

Szeptember hónap eseménye kétségkívül az amerikai Lehman Brothers bankház csődje volt. Az amerikai befektetési bank csődvédelmet kért maga ellen, de ezúttal nem sietett segítségére azonnal az amerikai állam, mivel ez a bank nem tölt be a korábban államosított Fannie Mae-hez és Freddie Mac-hez hasonlóan kulcsszerepet a jelzáloghitelezés, vagyis a tulajdonképpeni lakáshitelek piacán. Ezzel egyidőben jelentette be a Bank of America nevű amerikai kereskedelmi bank is a Merrill Lynch nevű befektetési bank felvásárlását. Az 50 milliárd dolláros tranzakció szintén a befektetési bank csőd előli menekülését szolgálta.

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED decemberben 0-0,25%-os sávba csökkentette irányadó kamatszintjét, ezzel technikai lehetőségeinek határára ért. A defláció reális veszéllyé vált, az autógyárak és a bankok pedig folyamatosan állami segítségre szorultak. A fejlett piaci állampapírhozamok tovább csökkentek, az amerikai kötvények a rövidebb lejáratokon a 0% körüli szinteket is elérték. A dollár jelentősen gyengült az euróval szemben, az 1,25 környéki szintekről a hónap közepén 1,45 fölé is kúszott az árfolyam, év végén pedig 1,40-nél állapodott meg.

Kötvényindexek hozama 2008.	Merrill Lynch EEB*	JP Morgan Global Bond Index
Euróban	-5,086%	9,634%

* Merrill Lynch Feltrörekvő Európa kötvény index

Forrás: BLOOMBERG, Morningstar

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája a félév során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében **részvénytúlsúlyos** alap, azaz a kötvény és pénzügyi alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az idei év első félévében lényegében tartottuk a tavaly év végén kialakult eszközarányokat, vagyis a kamatozó eszközök relatíve magas hányadban szerepeltek az alap portfóliójában. A kockázatos eszközök, így részvényalapok aránya alacsony maradt, fokozva az alapkezelő továbbra is konzervatív hozzáállását. A részvényalapok között ezzel együtt egyaránt megtalálhatóak voltak a fejlett régiók vezető részvényeit vásárló alapok, a nagy növekedéssel kecsegtető feltörekvő piacok több régiója, sőt a kis- és közepes méretű cégek nehezebben nyomon követhető, de szintén kiemelkedő hozam lehetőségével kecsegtető specializált befektetési alapja is. Az első félév során azonban valamivel nagyobb arányban tartottunk fejlődő piaci és kisebb arányban fejlett piaci részvényeket. Ezek között is leginkább a kelet-európai, orosz, és latin amerikai kitétséget preferáltuk. A kötvényalapok közt meg kell említeni a fejlett piaci állampapíralapok mellett a kicsit kockázatosabbnak számító vállalati hitelpapírokat és a feltörekvő piaci kötvényeket is. A részvényalapokhoz hasonlóan azonban a nagy hitelkockázatú, alacsonyabb hitelminősítésű eszközöket tartalmazó alapok is háttérbe szorultak, azok súlyán csak a félév végén emeltünk valamelyest.

A második félévben a feltörekvő piaci részvénykitétség csökkent a fejlett piaci javára, és általánosságban valamelyest emelkedett a részvény és az alacsony minősítésű hitelpapírokat tömörítő eszközök súlya is.

Súly a portfólióban	2007.12.31.	2008.03.31.	2008.06.30.
Kötvény Alapok	31,41%	34,57%	28,22%
Parvest Euro Államkötvény Alap	10,05%	0,00%	2,38%
Parvest Euro Kötvény Alap	9,64%	0,00%	0,00%
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	5,37%	5,25%	3,09%
Credit Suisse Dollár Feltörekvő Piacok Kötvény Alap	0,00%	9,93%	2,46%
Credit Suisse Euró Feltörekvő Piacok Kötvény Alap	0,00%	0,00%	3,73%
Parvest Dynamic Eonia	4,25%	0,00%	0,00%
Parvest Dynamic Eonia Premium	2,09%	0,00%	0,00%
HSBC Euro Reserve	0,00%	19,39%	12,12%
Allianz Pimco Euró Kötvény Total Return	0,00%	0,00%	4,44%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	0,00%	0,00%	0,00%
Részvény Alapok	51,11%	50,12%	61,99%
Credit Suisse Multifund Részvény Alap	21,18%	0,00%	0,00%
Credit Suisse Feltörekvő Piacok Részvény Alap	0,00%	13,69%	5,61%
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	6,73%	5,81%	5,96%
Credit Suisse Latin-Amerika Részvény Alap	0,00%	5,58%	4,29%
RCM Kelet-Európai Részvény	6,71%	0,00%	5,23%
RCM Globál Részvény Alap	0,00%	13,67%	22,44%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	0,00%	0,00%	7,57%
Credit Suisse Részvény Alap – Global Resources	6,18%	0,00%	0,00%
ING Fenntartható Növekedés	5,57%	6,41%	4,54%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	0,00%	0,00%	0,00%
RCM Energia Részvény Alap	3,14%	0,00%	4,42%
RCM Eurázsia Részvény Alap	1,60%	1,53%	0,00%
Parvest USA Részvény Alap	0,00%	3,43%	1,93%
Egyéb Alapok	0,00%	7,81%	0,00%
Credit Suisse DJ-AIG Nyersanyagindex-követő Alap	0,00%	7,81%	0,00%
Készpénz	17,49%	7,50%	9,79%

Súly a portfólióban	2008.06.30.	2008.09.30.	2008.12.31.
Kötvény Alapok	28,22%	25,29%	20,98%
Parvest Euro Államkötvény Alap	2,38%	0,00%	5,38%
Parvest Euro Kötvény Alap	0,00%	0,00%	0,00%
Credit Suisse Magas Hozamú Euro Kötvény Alap	3,09%	12,03%	4,30%
Credit Suisse Dollár Feltörekvő Piacok Kötvény Alap	2,46%	2,96%	0,00%
Credit Suisse Euro Feltörekvő Piacok Kötvény Alap	3,73%	0,00%	0,00%
Parvest Dynamic Eonia	0,00%	0,00%	0,00%
Parvest Dynamic Eonia Premium	0,00%	0,00%	0,00%
HSBC Euro Reserve	12,12%	0,00%	0,00%
Allianz Pimco Euro Kötvény Total Return	4,44%	4,12%	0,00%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	0,00%	6,18%	10,85%
Részvény Alapok	61,99%	57,46%	72,91%
Credit Suisse Multifund Részvény Alap	0,00%	0,00%	0,00%
Credit Suisse Feltörekvő Piacok Részvény Alap	5,61%	3,26%	1,79%
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	5,96%	3,42%	3,37%
Credit Suisse Latin-Amerika Részvény Alap	4,29%	2,94%	0,00%
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	5,23%	2,57%	0,00%
RCM Globál Részvény Alap	22,44%	18,52%	22,73%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	7,57%	6,66%	13,78%
Credit Suisse Részvény Alap – Global Resources	0,00%	0,00%	0,00%
ING Fenntartható Növekedés	4,54%	0,00%	0,00%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	0,00%	10,92%	17,98%
RCM Energia Részvény Alap	4,42%	3,84%	5,28%
RCM Eurázsia Részvény Alap	0,00%	1,87%	2,50%
Parvest USA Részvény Alap	1,93%	3,46%	5,49%
Egyéb Alapok	0,00%	0,00%	0,00%
Credit Suisse DJ-AIG Nyersanyagindex-követő Alap	0,00%	0,00%	0,00%
Készpénz	9,79%	17,25%	6,11%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING RAJNA Alapok Alapja befektetési alap által 2008. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% JP Morgan GBI EMU	0,30%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként euróban denominált, EU tagállamok államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
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 devizakitettségnak teljesen fedezve kell lennie.
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	45,00% JPMorgan GBIEEM Poland 20,00% JPMorgan GBIEEM Hungary 15,00% JPMorgan GBIEEM Czech Republic 5,00% JPMorgan GBIEEM Russia 5,00% JPMorgan GBIEEM Slovakia 5,00% JPMorgan GBIEEM Turkey 5,00% JPMorgan ELMI Plus Romania	0,96%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap vagyona legalább 2/3 részét közép- vagy kelet európai kibocsátók (beleértve a török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe fekteti be, amelyeket a fenti régió devizaiban jegyeznek. Mivel az alap főleg kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyam-ingadozásai, valamint a kibocsátók kockázatai hathatnak a befektetési jegyek értékére. Az alap elsősorban olyan befektetőknek kínál megoldást, akik a közvetlen befektetés alternatívájaként a kötvények diverzifikációjában rejülő előnyöket akarják kihasználni.

Alap	Duration (év) (2008.12.31)	Eszköz allokáció (2008.12.31)	Ország allokáció (2008.12.31)
Parvest Euro Államkötvény Alap	6,13	Államkötvények: 94,73% Vállalati kötvények: 5,27% Euró kötvény 54,40%	Nincs adat
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	3,24	Változó kamatozású kötvény 17,80% Átváltoztatható kötvény 3,75% Készpénz 24,89% Egyéb kötvény 0,15% Egyéb eszközök -0,99%	USA: 28,12%, Egyesült Királyság: 9,92%, Németország: 9,14%, Luxemburg: 5,74%, Hollandia: 4,10%, Franciaország 2,89%, Európa (egyéb): 24,01%, Egyéb: 16,08%

RCM Kelet-Európa Kővény Alap	3,91	8,84% POLEN S.1110 00-10 6,00 % 7,56% POLEN 06-12 4,75 % 5,75 % POLEN 02-22 5,75% 5,22% POLEN 05-10 5,75 % 5,20% HUNGARY 05-10 6,75 %	Lengyelország: 45,02%, Magyarország: 21,24%, Törökország: 10,99%, Csehország: 7,29%, Egyéb: 15,46%
------------------------------	------	---	---

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Credit Suisse Feltörekvő Piacok Részvény Alap	100% MSCI EM (NR)	1,92%	Credit Suisse Asset Management	Az alap célja a lehető legnagyobb tökenövekedés elérése olyan vállalatokba történő befektetéssel, melyeknek székhelye a feltörekvő piacokon található, vagy olyanokba, melyek befektetéseikkel és üzleti tevékenységükkel a feltörekvő piacokra fókuszálnak.
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	Nincs	1,92%	Credit Suisse Asset Management	A Credit Suisse Equity Fund (lux) Russia Explorer alap célja a lehető legnagyobb tökenövekedés elérése, olyan vállalatokba történő befektetés révén, amelyek székhelye Oroszországban van, vagy üzleti tevékenységüket elsősorban Oroszországban folytatják. Továbbá az alap eszközeinek 30%-ig befektethetnek poszt-szovjet államokba, a Transzkaukázusba, Kelet-Európába is, illetve olyan országokba, ahol üzleti tevékenységük túlnyomó részét folytatják. Ezen országok: Ukrajna, Kazahsztán, Grúzia, Üzbegisztán, Örményország, Azerbajdzsán, Türkmenisztán, Kirgizisztán és Tadzsikisztán, Belarusz, illetve Moldávia.
RCM Globál Részvény Alap	100% MSCI World	1,50%	Raiffeisen KAG	Az RCM Globál Részvény Alap nemzeti részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetések során az alap a fundamentálisan vonzó értékkel rendelkező vállalatokat részesíti előnyben, az ágazatok és országok súlyozása pedig széleskörű, nemzetközi diversifikációt biztosít. Ebből adódóan az alap tehát azon befektetőknek ajánlható, akik ki szeretnék használni a részvénybefektetések biztosította magas hozamlehetőségeket, ugyanakkor tudomásul veszik, hogy (a részvényes a devizaárfolyamok tekintetében egyaránt) magas árfolyamingadozásokkal kell számolniuk.
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	100% MSCI Emerging Markets	2,00%	Raiffeisen KAG	Az RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap a nemzetközi feltörekvő piacok részvényalapja. Nemzetközi részvényeket tartalmaz, a befektetések célterületei Ázsia, Latin-Amerika, Európa és Közép-Kelet feltörekvő piacai. Más térségek vagy országok - mint például Dél-Afrika - csak kis mértékben vannak jelen a portfólióban. Az alap azon befektetőknek kínál jó lehetőséget, akik a részvénybefektetések kínálta magas hozamlehetőségeket szeretnék kihasználni és tudatosan elfogadják, hogy (mind a részvényárfolyamok, mind a devizaárfolyamok tekintetében) nagymértékű árfolyamingadozások következhetnek be.

ING Globális Növekedési Részvény Alap	100% MSCI World Growth Index	1,50%	ING Investment Management	A befektetési alap elsődlegesen olyan, a világ bármely iparosított országában működő, vagy ezen országok többségén jegyzett vagy forgalmazott vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek a globális átlagnál magasabb jövedelemnövekedést érhetnek el.
RCM Energia Részvény Alap	-	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap hivatatosan olyan nemzetközi vállalatokba fektet be, melyek energia-előállítás és szolgáltatással foglalkoznak. Ezek a vállalatok elsősorban a következő részágazatokat fedik le: olaj, gáz és elektromos áram ellátás és kitermelés. Mivel az Alapnak egy globális részvényalapnál jóval szűkebb körű az ágazati és devizális kitétsége, annál jelentősen magasabb árfolyamingadozásnak van kitéve.
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	30% MSCI China ndr 30% MSCI Russia ndr 30% MSCI India ndr 10% MSCI Turkey ndr	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap célja olyan országokban működő, kedvező fundamentális értékkel rendelkező tőzsdei vállalatok részvényeibe történő befektetés, amelyek gazdasági vagy politikai konvergencia folyamaton esnek át. A megcélzott országok (Kína, India, Oroszország és Törökország) kilátásai pozitívak, ugyanakkor jelentős deviza és részvény árfolyam fluktuációt hozdoznak magukban.
Parvest USA Részvény Alap	S&P500 Net Total Return	0,60%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként amerikai vállalatok részvényeibe és részvényeikhez kapcsolt értékpapírokba fektet. A részvénykiválasztás egy, az alapkezelő által felépített, az amerikai piacra vonatkozó kvantitatív modell alapján történik.

Alap A legnagyobb súlyú részvények (2008.12.31)

Credit Suisse Feltörekvő Piacok Részvény Alap	China Mobile 4,86%, Samsung Electronics 3,08%, TEVA Pharma 2,36%, ICBC 2,22%, Petroleo Brasileiro 2,19%	Ország allokáció (2008.12.31)		
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	Lukoil 9,21%, Gazprom Oao 8,03%, Sberbank 7,23%, Rosneft Oil Co. 6,62%, Mobile Telesystems 6,45%	Kína: 19,98%, Brazília 14,26%, Tajvan 11,60%, Dél-Korea 11,54%, Dél-Afrika 6,97%, Oroszország 5,58%, Mexikó 5,25%, Egyéb: 24,82%		
RCM Globál Részvény Alap	Nestle SA 2,69%, Wal-Mart Stores 2,01%, Exxon Mobil Corp 1,97%, Philip Morris International In 1,96%, Johnson & Johnson 1,79%	Oroszország: 83,05%, Kazahsztán: 6,71%, Egyéb: 0,53%, Likvid eszközök: 9,71%		
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	Petroleo Brasileiro SA 3,63%, Teva Pharmaceutical Industries 2,96%, ICBC 2,85%, CNOOC Ltd 2,67%, America Movil SAB de CV 2,65%	USA: 54,96%, Svájc: 7,78%, Nagy-Britannia: 7,55%, Franciaország: 4,44%, Japán: 4,05%, Németország: 3,94%, Egyéb: 17,28%		
ING Globális Növekedési Részvény Alap	Bhp Billiton Plc 4,01%, Rio Tinto Plc 3,62%, Petroleo Brasileiro 3,51%, Google 3,42%, Apple Inc 3,06%	Brazília: 15,10%, Kína: 12,06%, India: 11,35%, Hong Kong: 9,96%, Dél-Afrika: 9,28%, Tajvan: 8,35%, Mexikó: 7,26%, Egyéb: 26,64%		
RCM Energia Részvény Alap	Exelon Corp 4,99%, NATL GRID PLC 4,95%, Northeast Utilities 3,37%, Scottish & Southern Energy PLC 3,32%, FirstEnergy Corp 3,11%	USA: 51,11%, Nagy-Britannia: 12,03%, Franciaország: 5,70%, Egyéb: 17,61%		
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	China Mobile Ltd, Gazprom, Icici Bank Ltd, Lukoil, Reliance Industries Ltd	Oroszország: 27,11%, India: 24,34%, Kína: 21,21%, Hong Kong: 14,48%, Törökország: 10,38%; Egyéb: 2,48%		
Parvest USA Részvény Alap	GRAINGER WW INC 2,34%, ITT Industries 2,33%, Symantec 2,31%, CME Group Inc 2,24%, NASDAQ Stock Market 2,18%	100% USA		

Forrás: az alapok 2008. december havi jelentései

V. Portfólió összetétel

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			1 361 414	
Forint			2 396	
Deviza			1 359 018	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		157 472	6 411 345	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		157 472	6 411 345	
Nyíltvégű		157 472	6 411 345	
CR EQ EU	LU0161912059	71 777	1 645 138	EUR
CR GL RES EU	LU0145373253	23 002	480 053	EUR
CR HYIELD EU	LU0102163382	5 073	417 463	EUR
CR RUS EX EU	LU0254366791	39 877	522 791	EUR
ING SUS GR E	LU0119216553	2 295	430 801	EUR
PV DYEON EU	LU0180174582	3 025	330 333	EUR
PV DYEOPR EU	LU0221145575	1 530	162 227	EUR
PV EUROBOND	LU0075938133	4 984	750 548	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	2 992	782 733	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	529	124 220	EUR
RCM EN EQUIT	AT0000688684	1 147	244 145	EUR
RCM KELET RÉ	AT0000785241	1 241	520 893	EUR
Követelések			554	
Kötelezettségek			-3 293	
A portfólió értéke összesen			7 770 020	

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			109 216	
Forint			3 939	
Deviza			105 277	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		31 989	1 662 163	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője		31 947	1 630 501	
Nyíltvégű		31 947	1 630 501	
CR HYIELD EU	LU0102163382	1 406	76 064	EUR
CR RUS EX EU	LU0254366791	16 877	59 577	EUR
ING GRO EU	LU0250158358	1 985	318 291	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	362	103 278	EUR
PV USA USD	LU0012181318	2 547	97 179	USD
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	529	44 186	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	2 450	243 980	EUR
RCM EN EQUIT	AT0000688684	854	93 476	EUR
RCM GLOBRÉS	AT0000785266	3 913	402 395	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	1 024	192 075	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		42	31 662	
Nyíltvégű		42	31 662	
CR EMERG US	LU0046379920	42	31 662	USD
Követelések			34	
Kötelezettségek			-1 177	
A portfólió értéke összesen			1 770 236	

Az Alap a 2008. évben nem vett igénybe hitelt.

VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	7 738 933
2008. évben eladott befektetési jegyek	1 839 179
2008. évben visszaváltott befektetési jegyek	6 700 519
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	2 877 593
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2008.12.31-én	1 770 236
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2008.12.31-én	0,615180

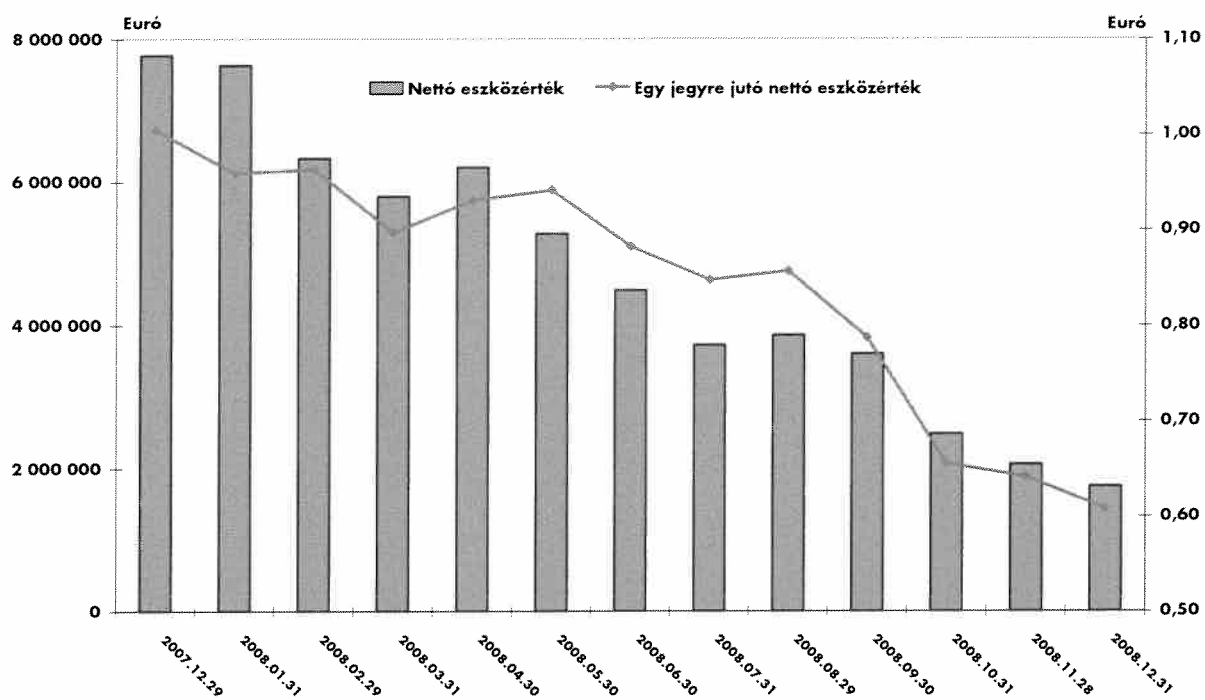
2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama induláskor és 2007. végén

Euró

	2007.11.08*	2007.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	6 307 625	7 770 020
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,000098	1,004017

* Az Alap indulásának dátuma.

3. 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, 2009. március 27.

Balogh András
az Alap képviselőjében