

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja
2009. 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 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 947.135 EUR, a tárgyévi eredmény 562.797 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 a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetésének (továbbiakban „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 az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelésének 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, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

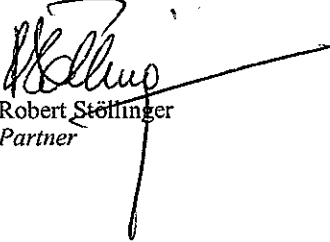


Záradék (vélemény)


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 beszámoló 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 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. április 15.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202



Robert Stöllinger
Partner



Jásku Zsolt
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 005158



Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

MÉRLEG	EUR	EUR
	2008. december 31.	2009. 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	1 771 379	947 135
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	1 662 163	908 763
1 Értékpapírok	2 548 311	842 961
2 Értékpapírok értékkülönbözete	-886 148	65 802
a kamatokból, osztalékból	-886 148	65 802
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	109 216	38 372
1 Pénzeszközök	109 216	38 372
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	7	0
1 Aktív időbeli elhatárolások	7	0
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	1 771 386	947 135
E / Saját tőke	1 769 124	946 291
I. Induló tőke	2 877 593	1 080 237
1 Kibocsátott bef. jegyek névértéke	9 707 060	9 798 742
2 Visszavásárolt bef. jegyek névértéke (-)	-6 829 467	-8 718 505
II. Tőkenövekmény	-1 108 469	-133 946
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	801 937	1 387 307
2 Értékelési különbözet tartaléka	-886 148	65 802
3 Előző évek eredménye	61 436	-1 024 258
4 Üzleti év eredménye	-1 085 694	-562 797
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	570	259
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	570	259
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 692	585
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 771 386	947 135

Budapest, 2010. április 15.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Eredménykimutatás	2008.	EUR
		2009.
I Pénzügyi műveletek bevételei	152 949	31 272
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 215 841	586 899
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	22 802	7 170
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	-1 085 694	-562 797

Budapest, 2010. április 15.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2009. 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 határozatszáma: 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 könyvvizsgálóra 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, diversifikált 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 mindenkori 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 tekint 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: 2010. 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 irányadók.

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 közötti lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésükkor 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 összehasonlíthatók 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
ING GRO EU	EUR	229 558	7 142	0	236 700
PV GOVTB EUR	EUR	55	5	0	60
RCM E-ÁZS RÉ	EUR	72 002	-19 732	0	52 270
RCM EMERG EQ	EUR	166 674	83 964	0	250 637
RCM EU HY	EUR	50 000	1 108	0	51 107
RCM EURO RKV	EUR	100 000	410	0	100 410
RCM GLOBRÉSZ	EUR	125 775	-8 309	0	117 466
RCM KELET KÖ	EUR	98 898	1 215	0	100 113
Összesen		842 961	65 802	0	908 763

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)	2008.	2009.
Folyószámla kamat elhatárolása	7	0
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eEUR-ban)	2008.	2009.
Mérlegvizsgálat	1380	459
Bankforgalmi jutalék	19	0
Letéti díj	143	65
PSZÁF díj	150	61
	1692	585

4.3. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hiteľfelvétel 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, -óvadékokat, 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)

	2008.	2009.
Folyószámlakamat	14 969	557
Árfolyamkülönbözet	9 844	110
Értékpapír árf.eredm.	128 136	30 605
Összesen	152 949	31 272

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2008.	2009.
Folyószámlakamat	126	33
Árfolyamkülönbözet	60 218	2 054
Értékpapír árf.eredm.	1 155 497	584 812
Összesen	1 215 841	586 899

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2008.	2009.
Alapkezelő költsége	14 440	3 368
Letétkelző költsége	3 913	1 153
Mérlegvizsgálat	2 370	2 173
PSZÁF díjak, forg.jut.,kezer díj	1 692	476
Reklám, hirdetés	387	0
Összesen	22 802	7 170

Egyéb és rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2008-ban, sem 2009-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2008. december 31.	2009. december 31.
I. Induló tőke	2 877 593	1 080 237
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	9 707 060	9 798 742
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-6 829 467	-8 718 505
II. Tökenövekmény	-1 108 469	-133 946
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	801 937	1 387 307
2. Értékelési különbözetből	-886 148	65 802
3. Előző évek eredménye	61 436	-1 024 258
4. Üzleti évi eredmény	-1 085 694	-562 797
Saját tőke	1 769 124	946 291

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2010. 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 2010. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2009. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	946 291	947 423	1 132
Különbözet tételeken:			
Értékpapírok	908 763	908 763	0
Pénzeszközök	38 372	38 372	0
Követelések, aktív időbeli elhat.	0	696	696
Kötelezettségek, passzív ed.elh.	-844	-408	436

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2008.	2009.
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	99,87%	99,91%
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)	1 770 816	946 876

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, 2010. április 15.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	947 135

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	947 135
	Összes eszköz	-	947 135

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,91%	Saját tőke	-	946 291
	Források összesen	-	947 135

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HIK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Hosszú lej. köl. + Saját tőke	-	946 291

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		Saját tőke	-	946 291

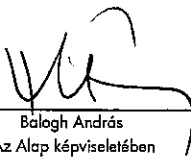
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,97%	Működő tőke	-	946 876
	Források összesen	-	947 135

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	947 135
	Aktív időbeli elhatárolások	+	0
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	259
			<u>946 876</u>

Budapest, 2010. április 15.


Balogh András
Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2009.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban
6 326

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Egyéb forgalmi jutalék	161	13	148
Alapkezelő költsége	3 368	241	3 127
Letétkezelő költsége	1 153	65	1 088
Kelér díj	33	5	28
Mérlegvizsgálat	2 173	459	1 714
PSZÁF díjak	280	61	219
Össz:	7 170	844	

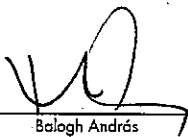
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 946 291

EUR-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Bankbetétek		109 216		38 372	4,05%
lekötött betét		0		0	0,00%
Államkötvény		0		908 763	96,03%
CR EMERG US		31 662		0	0,00%
CR HYIELD EU		76 064		0	0,00%
CR RUS EX EU		59 577		0	0,00%
ING GRO EU		318 291		236 700	25,01%
PV GOVTB EUR		103 278		60	0,01%
PV USA USD		97 179		0	0,00%
RCM E-ÁZS RÉ		44 186		52 270	5,52%
RCM EMERG EQ		243 980		250 637	26,49%
RCM EN EQUIT		93 476		0	0,00%
RCM EU HY		0		51 107	5,40%
RCM EURO RKV		0		100 410	10,61%
RCM GLOBRÉSZ		402 395		117 466	12,41%
RCM KELET KÖ		192 075		100 113	10,58%
Aktív elhatárolások		7		0	0,00%
Összesen		0		947 135	100,08%

Budapest, 2010. április 15.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

(EUR-ban)

Cash-flow kimutatás

2008.

2009.

0

**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)****2 803 114****-1 141 141**

1. Adózás előtti eredmény ±	-1 085 694	-562 797
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 ±	-1.886	-312
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-954	-1 107
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	3 891 238	1 705 350
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	409	7
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás**0****0**

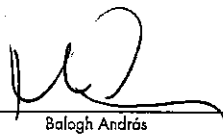
14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás**-4 055 313****-1 211 986**

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	1 839 179	91 682
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21. Végrelegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-5 894 492	-1 303 668
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Végrelegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0	0

IV. Pénzeszközök változása (±II±III. sorok) ±**-1 252 200****-70 844**

Budapest, 2010. április 15.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

50A

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ÉSZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve			piaci érték		nettósított érték	devizanem	Mód
			1	2	3	4	5	6	7	
			a	b	c	d	e	f		
001	50A01	Pénzforgalmi számla				38 371,51	38 371,51			
002	50A011	Forint				455,76	455,76			
003	50A0110001	RAJNA HUF Folyószámla záró érték	RAJNA HUF Folyószámla záró érték			455,76	455,76	HUF	E	
004	...	...						
005	50A0119999									
006	50A012	Deviza				37 915,75	37 915,75			
007	50A0120001	RAJNA EUR Folyószámla záró érték	RAJNA EUR Folyószámla záró érték			37 478,14	37 478,14	EUR	E	
008	50A0120002	RAJNA EUR Monolít Folyószámla záró érték	RAJNA EUR Monolít Folyószámla záró érték			0,00	0,00	EUR	E	
009	50A0120003	RAJNA USD Folyószámla záró érték	RAJNA USD Folyószámla záró érték			437,61	437,61	USD	E	
010	50A0120004	RAJNA USD Monolít Folyószámla záró érték	RAJNA USD Monolít Folyószámla záró érték			0	0	USD	E	
011	50A02	Bankbetét				0	0			
012	50A021	Forint				0	0			
013	50A0210001									
014	...	...						
015	50A0219999									
016	50A022	Deviza				0	0			
017	50A0220001									
018	...	...						
019	50A0229999									
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	50A031110001									
025	...	...						
026	50A031119999									
027	50A03112	Kincstárjegy				0	0			
028	50A031120001									
029	...	...						
030	50A031129999									
031	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír				0	0			
032	50A031130001									
033	...	...						
034	50A031139999									
035	50A03114	Egyéb				0	0			
036	50A031140001									
037	...	...						
038	50A031149999									
039	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír				0	0			
040	50A03121	Államkötvény				0	0			
041	50A031210001									
042	...	...						
043	50A031219999									
044	50A03122	Kincstárjegy				0	0			
045	50A031220001									
046	...	...						
047	50A031229999									
048	50A03123	Egyéb				0	0			

Vonatkozási idő: 20100104-20100104

049	50A03123000								
050	...								
051	50A03123999								
052	50A032	Nem OECD állampapír				0		0	
053	50A0321	Államkötvény				0		0	
054	50A03210001								
055	...								
056	50A03219999								
057	50A0322	Kincstárjegy				0		0	
058	50A03220001								
059	...								
060	50A03229999								
061	50A0323	Egyéb				0		0	
062	50A03230001								
063	...								
064	50A03239999								
065	50A04	EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja				0		0	
066	50A041	Kötvények				0		0	
067	50A0410001								
068	...								
069	50A0419999								
070	50A042	Egyéb				0		0	
071	50A0420001								
072	...								
073	50A0429999								
074	50A05	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír				0		0	
075	50A051	Megfelelően likvid értékpapír				0		0	
076	50A0511	Részvények				0		0	
077	50A05110001								
078	...								
079	50A05119999								
080	50A0512	Kötvények				0		0	
081	50A05120001								
082	...								
083	50A05129999								
084	50A0513	Jelzáloglevél				0		0	
085	50A05130001								
086	...								
087	50A05139999								
088	50A0514	Egyéb				0		0	
089	50A05140001								
090	...								
091	50A05149999								
092	50A052	Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír				0		0	
093	50A0521	Részvények				0		0	
094	50A05210001								
095	...								
096	50A05219999								
097	50A0522	Kötvények				0		0	
098	50A05220001								
099	...								
100	50A05229999								
101	50A0523	Jelzáloglevél				0		0	
102	50A05230001								
103	...								
104	50A05239999								
105	50A0524	Egyéb				0		0	
106	50A05240001								
107	...								
108	50A05249999								
109	50A06	Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belül, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya				0		0	
110	50A061	Részvények				0		0	
111	50A0610001								
112	...								
113	50A0619999								
114	50A062	Kötvények				0		0	
115	50A0620001								
116	...								
117	50A0629999								
118	50A063	Jelzáloglevél				0		0	
119	50A0630001								
120	...								
121	50A0639999								
122	50A064	Egyéb				0		0	
123	50A0640001								
124	...								
125	50A0649999								

Vonatkozási idő: 20100104-20100104

126	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		
127	50A071	Részvények			0	0		
128	50A0710001							
129	...	...				
130	50A0719999							
131	50A072	Egyéb			0	0		
132	50A0720001							
133	...	...				
134	50A0729999							
135	50A08	Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír			0	0		
136	50A081	Kötvények			0	0		
137	50A0811	Vállalati kötvény			0	0		
138	50A08110001							
139	...	...				
140	50A08119999							
141	50A0812	Önkormányzati kötvény			0	0		
142	50A08120001							
143	...	...				
144	50A08129999							
145	50A0813	Közintézményi kibocsátás			0	0		
146	50A08130001							
147	...	...				
148	50A08139999							
149	50A0814	Jelzáloglevél			0	0		
150	50A08140001							
151	...	...				
152	50A08149999							
153	50A0815	Egyéb			0	0		
154	50A08150001							
155	...	...				
156	50A08159999							
157	50A082	Pénzpiaci eszközök			0	0		
158	50A0820001							
159	...	...				
160	50A0829999							
161	50A09	Két évnél hosszabb hátralévő futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0	0		
162	50A091	Kötvények			0	0		
163	50A0911	Vállalati kötvény			0	0		
164	50A09110001							
165	...	...				
166	50A09119999							
167	50A0912	Önkormányzati kötvény			0	0		
168	50A09120001							
169	...	...				
170	50A09129999							
171	50A0913	Közintézményi kibocsátás			0	0		
172	50A09130001							
173	...	...				
174	50A09139999							
175	50A0914	Jelzáloglevél			0	0		
176	50A09140001							
177	...	...				
178	50A09149999							
179	50A092	Egyéb			0	0		
180	50A0920001							
181	...	...				
182	50A0929999							
183	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			908 763,23	908 763,23		
184	50A101	Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			908 763,23	908 763,23		
185	50A1011	Nyíltvégű			908 763,23	908 763,23		
186	50A10110001	ING GRO EU	ING GRO EU	LU0250158358	1001	236 700,48	236 700,48	EUR E
187	50A10110002	PV GOVTB EUR	PV GOVTB EUR	LU0111548326	0	59,79	59,79	EUR E
188	50A10110003	RCM E-ÁZS RÉ	RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	337	52 270,14	52 270,14	EUR E
189	50A10110004	RCM EMERG EQ	RCM EMERG EQ	AT0000497268	1261	250 637,10	250 637,10	EUR E
190	50A10110005	RCM EU HY	RCM EU HY	AT0000765599	324	51 107,48	51 107,48	EUR E
191	50A10110006	RCM EURO RKV	RCM EURO RKV	AT0000785209	1011	100 409,54	100 409,54	EUR E
192	50A10110007	RCM GLOBRÉSZ	RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	863	117 465,68	117 465,68	EUR E
193	50A10110008	RCM KELET KŐ	RCM KELET KŐ	AT0000740667	494	100 113,02	100 113,02	EUR E
194	50A1012	Zártvégű				0	0	
195	50A10120001							
196	...	...				
197	50A10129999							
198	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				0	0	

Vonatkozási idő: 20100104-20100104

199	50A1021	Nyilvántartás			0	0
200	50A10210001					
201	...					
202	50A10219999					
203	50A1022	Zártvégű			0	0
204	50A10220001					
205	...					
206	50A10229999					
207	50A11	Határidős ügyletek			0	0
208	50A111	Értékpapírra kötött			0	0
209	50A1110001					
210	...					
211	50A1119999					
212	50A112	Devizára kötött			0	0
213	50A1120001					
214	...					
215	50A1129999					
216	50A113	Indexre kötött			0	0
217	50A1130001					
218	...					
219	50A1139999					
220	50A114	Tőzsdei áru			0	0
221	50A1140001					
222	...					
223	50A1149999					
224	50A115	Határidős kamatláb ügyletek			0	0
225	50A1150001					
226	...					
227	50A1159999					
228	50A116	Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek			0	0
229	50A1160001					
230	...					
231	50A1169999					
232	50A117	Egyéb			0	0
233	50A1170001					
234	...					
235	50A1179999					
236	50A12	Vételi és eladási opciók			0	0
237	50A121	Értékpapír			0	0
238	50A1210001					
239	...					
240	50A1219999					
241	50A122	Deviza			0	0
242	50A1220001					
243	...					
244	50A1229999					
245	50A123	Index			0	0
246	50A1230001					
247	...					
248	50A1239999					
249	50A124	Tőzsdei áru			0	0
250	50A1240001					
251	...					
252	50A1249999					
253	50A125	Egyéb			0	0
254	50A1250001					
255	...					
256	50A1259999					
257	50A13	Ingyetlen			0	0
258	50A131	Építés alatt álló ingatlanok			0	0
259	50A1310001					
260	...					
261	50A1319999					
262	50A132	Egyéb			0	0
263	50A1320001					
264	...					
265	50A1329999					
266	50A14	Értékpapír ügyletekből eredő követelések			0	0
267	50A140001					
268	...					
269	50A149999					
270	50A15	Értékpapír ügyletekből eredő kötelezettségek			0	0
271	50A150001					
272	...					
273	50A159999					
274	...					
275	50A21	Sorozat azonosítója (ISIN)				
276	50A211	Követelések			0	0
277	50A2111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0
278	50A21110001					
279	...					
280	50A21119999					
281	50A2112	Egyéb			0	0
282	50A21120001					
283	...					
284	50A21129999					
285	50A212	Kötelezettségek			0	0
286	50A2121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0	0
287	50A21210001					
288	...					
289	50A21219999					
290	50A2122	Egyéb			0	0
291	50A21220001					
292	...					

Vonatkozási idő: 20100104-20100104

293	50A21229999								
294	50A213	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
295	50A214	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
296	50A215	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
297	50A216	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
298	50A217	Befektetési jegyek záró darabszáma							
299	50A218	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
300	.....	.....					
301									
302	50A22	Sorozat azonosítója (ISIN)							
303	50A221	Követelések			0		0		
304	50A2211	Befektetési jegyek forgalmazásából			0		0		
305	50A22110001								
306	.....	.....					
307	50A22119999								
308	50A2212	Egyéb			0		0		
309	50A22120001								
310	.....	.....					
311	50A22129999								
312	50A222	Kötelezettségek			0		0		
313	50A2221	Befektetési jegyek forgalmazásából			0		0		
314	50A22210001								
315	.....	.....					
316	50A22219999								
317	50A2222	Egyéb			0		0		
318	50A22220001								
319	.....	.....					
320	50A22229999								
321	50A223	A befektetési jegy sorozatra jutó nettó eszközérték							
322	50A224	Befektetési jegyek nyitó darabszáma							
323	50A225	Eladott befektetési jegyek darabszáma							
324	50A226	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma							
325	50A227	Befektetési jegyek záró darabszáma							
326	50A228	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)							
327	50A3	A portfólió értéke mindösszesen							
328									
329	50A31	Alap azonosítója	HU0000705983						
330	50A311	Követelések			695,55		695,55		
331	50A3111	Befektetési jegyek forgalmazásából			0		0		
332	50A31110001								
333	.....	.....					
334	50A31119999								
335	50A3112	Egyéb			695,55		695,55		
336	50A31120001	Könyvvizsgálói díj/D1813205 KPMG díj Eszköz/	Könyvvizsgálói díj/D1813205 KPMG díj Eszköz/	0	695,24		695,24	HUF	E
337	50A31120002	RAJNA HUF Folyósztáma felhalmozott kamat	RAJNA HUF Folyósztáma felhalmozott kamat	1	0,31		0,31	HUF	E
338	50A31129999								
339	50A312	Kötelezettségek			-407,51		-407,51		
340	50A3121	Befektetési jegyek forgalmazásából			0		0		
341	50A31210001								
342	.....	.....					
343	50A31219999								
344	50A3122	Egyéb			-407,51		-407,51		
345	50A31220001	Alapkezelési díj//	Alapkezelési díj//	0	-31,12		-31,12	EUR	E
346	50A31220002	D1819534 PSZAF díj Követelés	D1819534 PSZAF díj Követelés	1	-60,55		-60,55	EUR	E
347	50A31220003	D1823398 Alapkezelési díj Követelés	D1823398 Alapkezelési díj Követelés	1	-240,77		-240,77	EUR	E
348	50A31220004	D1823399 Letétkezelési díj Követelés	D1823399 Letétkezelési díj Követelés	1	-64,19		-64,19	EUR	E
349	50A31220005	Letétkezelési díj//	Letétkezelési díj//	0	-8,28		-8,28	EUR	E
350	50A31220006	PSZAF díj//	PSZAF díj//	0	-2,6		-2,6	EUR	E
351	50A313	A portfólió értéke összesen				347 422,78		EUR	E
352	50A314	Befektetési jegyek nyitó darabszáma		1 080 237					E
353	50A315	Eladott befektetési jegyek darabszáma		0					E
354	50A316	Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma		0					E
355	50A317	Befektetési jegyek záró darabszáma		1 080 237					E
356	50A318	Befektetési jegyek árfolyama (egy jegyre jutó nettó eszközérték)				0,877051		EUR	E
357	50A4	Adatszolgáltató azonosítója (ISIN)	HU0000705983						

Táblakód: 50B
Vonatközi idő: 20100104-20100104

50B

Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: forint

Sorszám	PSZÁF kód	Megnevezés	Tétel neve	ISIN, egyéb azonosító kód	Devizanem	Hosszú pozíció	Rövid pozíció	Nettó pozíció	Mód
			1	2	3	4	5	6	7
			a	b	c	e	f	g	
001	50B001	Összesen				0	0	0	
002	50B0011	nem származtatott ügylet				0	0	0	
003	50B001101								
004	...	...					
005	50B001199								
006	50B0012	határidős ügylet				0	0	0	
007	50B001201								
008	...	...					
009	50B001299								
010	50B0013	opciós ügylet				0	0	0	
011	50B001301								
012	...	...					
013	50B001399								
014	50B0014	egyéb				0	0	0	
015	50B001401								
016	...	...					
017	50B001499								
018	50B100	Hosszú pozíciók kötési árfolyama							
019	50B101	Összes változó letét							
020	50B102	Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján)							

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok
Alapja
Éves jelentés 2009.

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.
Letétkézelő 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 befektetéseit 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 €	-
2009.	44,10%	0,876295 €	946 606 €	-

* 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 2009-ben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Nemzetközi részvénypiacok

2009. első negyedéve – leszámítva március hónapját – nem hozott fordulatot a megelőző év utolsó hónapjaiban csúcsára érő, az egész világot és annak tőkepiacait is megrázó pénzügyi és gazdasági válság után. A világot vezető gazdasági és politikai szereplők körében egyelőre csak rövidebb távra szóló, „tűzoltó” jellegű intézkedések születtek meg. Eközben pedig rosszabbnál rosszabb makrogazdasági adatokkal találhatták magukat szembe a befektetők. Ennek folyományaként a bizonytalanság maradt az uralkodó tényező a befektetők körében, akik változatlanul kerülték a kockázatos eszközöket, helyette a biztonságos befektetési formákat (főleg a fejlett piaci állampapírokat) keresték – ez pedig a részvényindexek további esését eredményezte. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index negyedéves szinten dollárban kifejezve -12,50%-ot ért el, a forintban számolt teljesítménye viszont +8,50% volt, köszönhetően a negyedév során bekövetkező jelentős forintgyengülésnek.

Általánosságban az egész negyedévre elmondható, hogy a tőzsdéi árak alakulásában a legnagyobb figyelmet a pénzügyi vállalatok kapták, sok esetben ezek a részvények mutattak irányt a kereskedésnek, ezzel együtt a legnagyobb árfolyammozgásokat produkálva. A defenzív szektorok, amelyek az elmúlt negyedévek során felülteljesítették a részvénypiacokat, az év első három hónapjában már csak az átlagnak megfelelő teljesítményt mutattak, amely magyarázható a márciusban javuló befektetői hangulattal. Míg a pánikban az egészségügy, a távközlés és a közszolgáltatás volt a favorit, úgy a hangulat javulásával ezek a háttérbe szorultak és előtérbe kerültek a ciklikus iparágak.

2009. második negyedévének nagy részében folytatódott a március második felében megindult „rally”. Különösen igaz ez az áprilisi időszakra, amikor is a fejlett tőzsdék többsége kétszámjegyű emelkedést produkált. Május még mindig emelkedést, de már jóval szerényebb teljesítményt hozott, júniusra pedig teljesen kifulladt a korrekció. A többség számára meglepetésként jött erőteljes korrekció mögött részben a makrogazdasági mutatókban bekövetkezett javulás, részben pedig a kockázatvállalási hajlandóság visszatérése húzódott meg. Természetesen technikai tényezők is szerepet játszottak, úgy mint a túlzott pesszimizmus és az ún. short pozíciók zárása. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI index negyedéves szinten dollárban 19,7%-ot ért el.

A jegybankok által a vezető gazdaságokba pumpált irtózatossá menynyiségű pénz likviditási oldalról támogatta a piacokat. A jegybankok hozzáállása nem volt véletlen, hiszen az infláció egyelőre nem jelent valós veszélyt, s bár a háztartások fogyasztási hajlandósága is javult, az emelkedő munkanélküliség, az óriási vagyonszűkülések és a szigorú hitelezési kondíciók miatt a fogyasztási továbbra is alacsony maradt. A vállalati szektorban sem következett be számottevő javulás: a gyenge értékesítési kilátások miatt a vállalatok beruházási hajlandósága továbbra is alacsony, másfelől az elbocsátásokról szóló hírek pedig még mindig szinte mindennaposak számítanak. Az egyedüli pozitív fejlemény az, hogy a vállalatok készletleépítési törekvéseinek köszönhetően csökkent a kínálat és a kereslet között fennálló óriási rés.

Március elején – mint fentebb említettük - szárnyalásba kezdtek a globális részvénypiacok, a befektetők kegyeiből azonban az egyes szektorok nem egyformán részesedtek. Mind az amerikai, mind az európai tőzsdéken a pénzügyi szektor haladt az élen az időszakban, míg a defenzív papírok alulteljesítőnek bizonyultak.

A két ellentétes negyedév eredőjeként a DOW index kivételével szinte valamennyi vezető részvénypiaci indikátor pozitív félétet produkált, az átlagot mérő MSCI World index közel 5%-ot emelkedett dollárban, 4%-ot pedig euróban.

2009. második felében is folytatódott a fejlett gazdaságok vállalatai tőzsdéi értékének/árfolyamának emelkedése. Az emelkedés mögötti okok nem változtak: az alacsony kamatszint és a korábban igen pesszimista várakozásokat felülmúló makrogazdasági adatok a részvénypiacok felé terelték a likviditást. A vállalati eredmények szintén a várt felett alakultak, ám azok főleg költségcsökkentésből és nem a vártnál nagyobb forgalom bővülésből származtak. Amíg a hangulat jó, ez utóbbi tipikusan nem zavarja a befektetőket, így különösebb megingás nélkül kapaszkodtak vissza a tőzsdék a Lehman Brothers bukása előtti vagy azt megközelítő szintekre.

Összességében hatalmas fordulatot hozott a 2009-es év a globális részvénypiacokon, ugyanis azt követően, hogy az első negyedévben több éves mélypontokra estek az irányadó részvényindexek, olyan szárnyalás bontakozott ki, amelyre évek óta nem volt példa. Az amerikai S&P 500 index például február végén még 1996 óta nem látott mélységben járt, a teljes 2009-es évet tekintve viszont 23%-os emelkedést mutatott, amely az elmúlt hat év legnagyobb mértékű emelkedésének számít. Hasonló mondható el a világ vezető indexeinek többségéről is.

Ahogy az a korábbi részvénypiaci rallyk közepette is érvényesült, a ciklikus szektorok húzták leginkább a tőzsdéket. A legnagyobb felértékelődést a technológiai papírok mutatták, az S&P 500 szektorindex pl. mintegy 60%-ot erősödött. A nyersanyagok is a legjobb teljesítményt mutatók között volt az elmúlt évben, amit az olajár emelkedése támogatott, ugyanis a gazdasági kilátások és az olajkereslet többnyire párhuzamosan mozog. A defenzívnek számító közszolgáltatás és egészségügy viszont hátul kullogott az amerikai tőzsdéken. A nyersanyagok Európában is az élen haladt, a Stoxx szektorindex közel duplázott a tavalyi év folyamán. A technológiai papírok viszont alulteljesítették a szélesebb körű Stoxx 600 indexet. Európában a ciklikus szektorok haladtak az élen, az építőipar és a vegyipar is a legjobb teljesítményt mutatók között volt. A defenzívebb iparágak viszont a sor végén haladtak, a Stoxx közszolgáltatók szektorindex közel ott fejezte be az évet, ahol kezdte, a távközlés és az egészségügy pedig alig 10% feletti erősödést mutatott.

Az amerikai tőzsdéken a pénzügyi szektor lemaradt, Európában a bankpapírokat a legjobb teljesítményt mutatók között találjuk. Bár a pénzügyi szektort 2009 utolsó hónapjaiban megrengette a hír, miszerint Dubaj állami befektetési alapja halasztást kért hitelének visszafizetésére, amely az államcsőd veszélyét teremtette meg. A régióban főként európai bankok rendelkeztek nagyobb kitétséggel, de ahogy a veszély mérséklődött a közel-keleti állam körül, úgy a bankpapírok is visszanyerték erejüket és végül az egyik legnagyobb emelkedést produkálta a Stoxx bank index 2009 folyamán.

A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét mérő MSCI World index dollárban +27%-ot ért el, az euróban kifejezett teljesítménye pedig +23,6% volt, a különbség a dollár euróval szembeni gyengüléséből adódik.

Részvényindexek hozama 2009.	S&P500	Dow	NASDAQ	NIKKEI	DAX	MSCI World
Hozam (az index saját devizájában)	23,45%	18,82%	43,89%	19,04%	23,85%	26,98%
Hozam Európában	20,20%	15,69%	40,09%	14,57%	23,85%	23,63%

Nemzetközi kötvénypiacok

2009. elejét – hasonlóan a 2008-as év utolsó negyedéhez – a biztonságos eszközökbe való menekülés jellemezte. A tőke első számú prioritásává a biztonság vált, miközben a hozamszintek nem sokat számítottak a tőkepiaci szereplőknek. A recesszió és a potenciális nemfizetés kockázatai elől a tőke kétségbeesetten menekült amerikai, német, japán és más bombabiztosan

fizetőképességnek ítélt államok kötvényeibe. A 2008. év végére kialakult 2% körüli 10 éves amerikai és 3%-os német állampapírhozam fennmaradása mindezt jól tükrözte.

A márciusi részvénypiaci fordulatot elősegítő intézkedések közül az egyik legfontosabb a főbb jegybankok kamat- és likviditás élénkítő politikája volt. 2007. szeptemberét követően az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed tíz lépésben gyakorlatilag 0%-ra csökkentette irányadó rátáját, ezen felül számos alkalommal likviditásfokozó lépések megtétele mellett döntött. Az intézet közel 100 éves története során még egyszer sem volt olyan alacsony az irányadó ráta, mint a 2009-ben kialakult. Hasonló lépésekre szánta el magát az Európai Központi Bank, az angol és a japán jegybank is.

Párhuzamosan a részvénypiacon bekövetkezett hangulatváltással, március második felétől trendszerű hozamemelkedés indult meg a fejlett állampapírpiacokon. A következő hónapokban egyre inkább a globális inflációs félelmek mozgatták a kötvénypiacokat árfolyamesést okozva. Az amerikai 10 éves állampapír hozama júniusban elérte a 4%-ot is, az európai irányadó hozamszint pedig 3,5% közelébe emelkedett. Mindennek eredményeként az első félév negatívra sikeredett a fejlett állampapírpiacok euró hozamát illetően. Nem volt jobb a feltörekvő Európa régió állampapírpiacainak euró teljesítménye sem. Bár itt a fejlett piacokkal szemben a második negyedév már lendületes hozamcsökkenést (árfolyam emelkedést) hozott, az első negyedév veszteségeit nem tudta kompenzálni.

A harmadik negyedév különösen a feltörekvő Európa kötvénypiacain hozott erőteljes hozamcsökkenést (árfolyam emelkedést), míg a fejlett piaci kötvények egy volatilis, de alapvetően csökkenő kamatokkal jellemezhető negyedévet zártak. A fejlődő Európa állampapírjai iránti kereslet elsősorban az országhozzáértési prémiumok csökkenése miatt ugrott meg, azaz a befektetők egyre kisebb eséllyel árazták a régió nemteljesítési kockázatát (az ország/regió kockázat természetesen továbbra is magas szinten állt). A fejlett piaci hozamok volatilitását a recesszióból való kilábalás ütemére és az inflációs veszélyekre vonatkozó befektetői várakozások változása idézte elő.

Az utolsó negyedév sem hozott változást a főbb jegybankok monetáris politikájában, a kamatok maradtak rekord mélységben. Mindez lehetővé tette, hogy a kelet-közép-európai régió egy újabb kedvező negyedévet zárjon.

Kötvényindexek hozama 2009.	Merrill Lynch EEB*	JP Morgan Global Bond Index
Euróban	7,16%	0,59%

* 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 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 **részvénytúlsúlyos** alap, azaz a kötvény és pénzüpiaci 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, tükrözve 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	2008.12.31.	2009.03.31.	2009.06.30.
Kötvény Alapok	20,98%	11,8%	15,0%
Parvest Euro Államkötvény Alap	5,83%	0,0%	0,0%
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	4,30%	4,9%	6,5%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	10,85%	6,9%	8,5%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	72,91%	75,9%	76,4%
Credit Suisse Feltörekvő Piacok Részvény Alap	1,79%	0,0%	0,0%
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	3,37%	4,4%	6,0%
RCM Globál Részvény Alap	22,73%	23,9%	22,2%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	13,78%	11,7%	15,1%
RCM Energia Részvény Alap	5,28%	0,0%	0,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	2,50%	4,5%	6,8%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	17,98%	23,7%	18,2%
Parvest USA Részvény Alap	5,49%	7,7%	8,1%
Készpénz	6,11%	12,3%	8,6%

Súly a portfólióban	2009.06.30.	2009.09.30.	2009.12.31.
Kötvény Alapok	15,0%	13,8%	26,6%
Parvest Euro Államkötvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	6,5%	6,7%	0,0%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	8,5%	7,1%	10,6%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	0,0%	0,0%	10,6%
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	0,0%	0,0%	5,4%
Részvény Alapok	76,4%	80,8%	69,4%
Credit Suisse Feltörekvő Piacok Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	6,0%	6,4%	0,0%
RCM Globál Részvény Alap	22,2%	22,0%	12,4%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	15,1%	16,4%	26,5%
RCM Energia Részvény Alap	0,0%	0,0%	0,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	6,8%	7,7%	5,5%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	18,2%	19,9%	25,0%
Parvest USA Részvény Alap	8,1%	8,4%	0,0%
Készpénz	8,6%	5,4%	4,0%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING RAJNA Alapok Alapja befektetési alap által 2009. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	32,5% JPMorgan GBI-EM Poland local 20,0% JPMorgan EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBI-EM Hungary local 12,5% JPMorgan GBI-EM Turkey local 7,5% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBI-EM Russia local 5,0% JPMorgan EIMI Plus Romania local	0,96%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap vagyonának legalább 2/3 részét közép- vagy kelet európai kibocsátók (beleértve az orosz és török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe fekteti be, amelyeket a fenti régió devizáiban jegyeznek. Mivel az alap főleg kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltások 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 rejlő előnyöket akarják kihasználni.
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	25,0% JPM EMU Government Bond Index 1-3 Y 75,0% JP Morgan Euro Cash 3M	0,36%	Raiffeisen KAG	Az alap elsősorban rövid hátralévő átlagos futamidejű eurókötvényekbe fekteti vagyonát. A portfólió elemének átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet. Az alap kezelése ezen az időtartamon belül aktív módon történik, a devizakockázat kizárt.
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	Nincs adat	0,96%	Raiffeisen KAG	Az Alap eszközeit elsősorban vállalati kötvényekbe fekteti, emiatt a hozam és a kockázat mértéke is magasabb lehet. Az Alap árfolyamának ingadozását a hozamok és a kibocsátóval szembeni kockázatok változásai okozhatják.

Alap	Duration (év) (2009.12.31)	Eszköz allokáció (2009.12.31)	Ország allokáció (2009.12.31)
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	3,54	6,1% POLEN 06-12 4,75 % 4,80% POLEN SER. 1013 02-13 5,00 % 4,2% POLEN 07-13 5,25 % 3,9% TURKEY 06-11 14,00 % 3,4% POLEN S.1110 00-10 6,00 %	PLN: 32,1%, HUF: 17,9%, EUR: 15,0%, TRY: 10,5%, CZK: 7,1%, RON: 6,6% Egyéb: 10,8%

RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	0,76	8,10% REP. FSE B.T.A.N. 05-10 2,50 % 7,96% FINID 05-10 2,75 % 7,02% REP. FSE B.T.A.N. 07-12 3,75 % 3,64% B.T.P. 09-12 3,00 % 2,14% BRD 01-11 5,00 %	Nincs adat
RCM Magas Hozamú Kötvény Alap	3,65	3,56% UPC GERM.GMBH REGS 09-17 8,125% 3,22% FCE BANK PLC 07-13 7,125% 2,86% AGROKOR D.D. REGS 09-16 10,00 % 2,62% WENDEL S.A. 07-15 4,875% 2,55% CEMEX FIN.EUR. 07-14 4,75 %	Nincs adat

Forrás: az alapok 2009. december havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Globál Részvény Alap	100% MSCI World	1,50%	Raiffeisen KAG	Az RCM Globál Részvény Alap nemzetközi részvényekre fekteti vagyontát. A befektetések során az alap a fundamentálisan vonzó értékeléssel rendelkező vállalatokat részesíti előnyben, az ágazatok és országok súlyozása pedig szelektív, 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 részvényés a devizárfolyamok tekintetében egyaránt) magas árfolyam-ingadozásokkal kell számolniuk.
RCM Felsőrekvő Piacok Részvény Alap	100% MSCI Emerging Markets	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap befektetési a világ minden részére kiterjednek: eszközeit elsősorban azonban Ázsia, Latin-Amerika, Európa, Afrika és a Közel-Kelet felőlkvő országokban működő, állagon felülj hozamlehetőségeket kínáló vállalatok részvényébe fekteti. Ebből adódóan az alap azok számára kínál jó befektetési lehetőségeket, akik ezen régiók hozamlehetőségeit szeretnék kiaknázni, ugyanakkor tisztában vannak a kapcsolódó kockázatokkal is, mint például a komoly árfolyam-ingadozás és a devizakockázat lehetősége, vagy ezen országok lözsdéinek kisebb likviditása.
ING Globális Növekedési Részvény Alap	100% IIM AC World (NRI)	2,00%	ING Investment Management	A befektetési alap elsödlelesen olyan, a világ bármely iparosodott országában működő, vagy ezen országok lözsdéin jegyzett vagy forgalmazott vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek a globális állagnál magasabb jövedelemnövekedést érhetnek el.
RCM Eurázsia Részvény Alap	25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia - 6% MSCI Thailand - 6% MSCI Indonesia - 5% MSCI Turkey - 2% MSCI The Philippines	2,00%	Raiffeisen KAG	Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatainak részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsödleiben Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2009.12.31)	Ország allokáció (2009.12.31)
RCM Globál Részvény Alap	Bank of America 1,7%, Microsoft 1,6%, Nestlé 1,5%, Total 1,5%, Chevron 1,4%	USD 59,1%, EUR 11,6%, GBP 7,8%, CHF 4,6%, JPY 3,3%, CAD 2,5%, Egyéb 11,1%
RCM Felsőrekrú Piacok Részvény Alap	Telecom Argentina 3,3%, Depa Ltd 2,4%, Gazprom 2,4%, Sare Holding SAB de CV 2,3%, Electrobras 2,1%	USD 26,4%, KRW 18,6%, HKD 11,9%, ZAR 10,7%, TWD 8,1%, BRL 5,8%, Egyéb 18,6%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	Petroleo Brasileiro 3,0%, Rio Tinto Plc 2,9%, Microsoft 2,5%, Xstrata 2,5%, Ping An Insurance Group Co-h. 2,1%	USA 44,8%, Kína 14,2%, Egyesült Királyság 9,8%, Svájc 6,8%, Japán 4,4%, Brazília 4,1%, Franciaország 3,5%, Luxemburg 3,3%, Németország 3,2%, Egyéb 6,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	Gazprom, Lukoil, Mobile Telesystems, Reliance Industries, Sberbank	USD 30,6%, HKD 23,9%, INR 19,4%, MYR 9,7%, THB 7,7%, IDR 6,0%, Egyéb 2,7%

Forrás: az alapok 2009. december havi jelentései

V. Portfólió összetétel

BEFEKETÉSI 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 léterhozott megfelelője		31 947	1 630 501	
Nyilvágú		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 GLOBRÉSZ	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	
Nyilvágú		42	31 662	
CR EMERG US	LU0046379920	42	31 662	USD
Követelések			34	
Kötelezettségek			-1 177	
A portfólió értéke összesen			1 770 236	

BEFEKETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			38 372	
Forint			456	
Deviza			37 916	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			908 763	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője			908 763	
Nyilvágú			908 763	
ING GRO EU	LU0250158358	1 001	236 700	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	0	60	EUR
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	337	52 270	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	1 261	250 637	EUR
RCM EU HY	AT0000765599	324	51 107	EUR
RCM EURO RKV	AT0000785209	1 011	100 410	EUR
RCM GLOBRÉSZ	AT0000785266	863	117 466	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	494	100 113	EUR
Követelések			696	
Kötelezettségek			-408	
A portfólió értéke összesen			947 423	

Az Alap a 2009. évben nem vett igénybe hitelt.

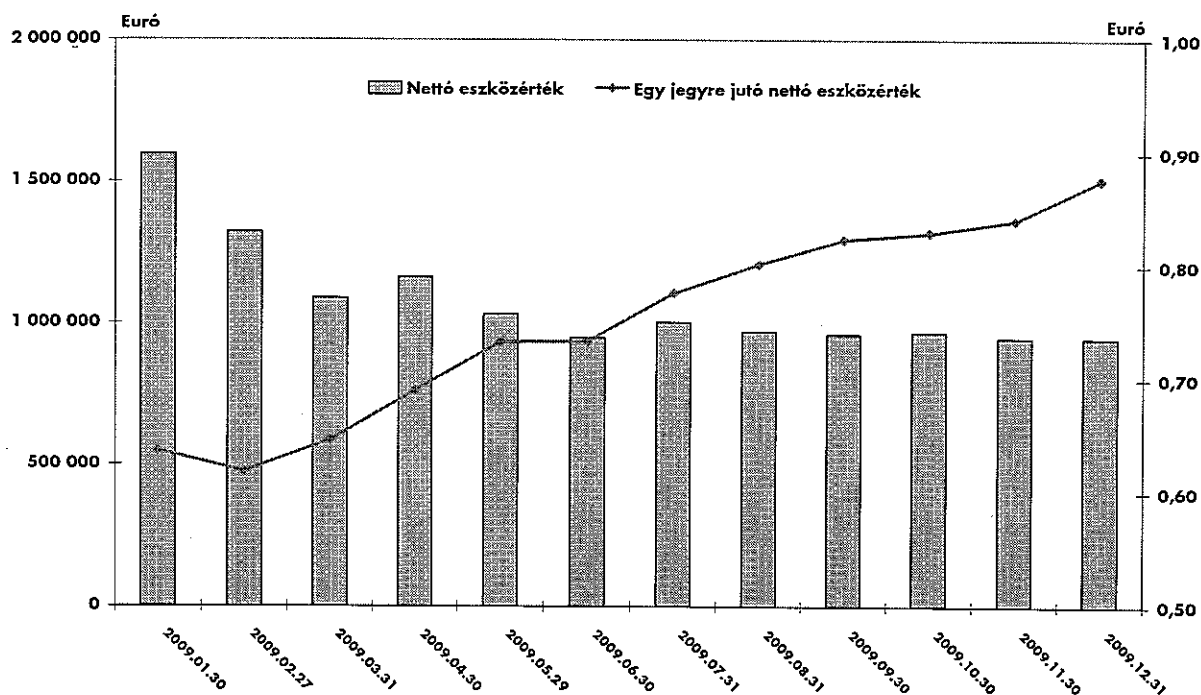
VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	2 877 593
2009. évben eladott befektetési jegyek	91 682
2009. évben visszaváltott befektetési jegyek	1 889 038
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2009.12.31-én	1 080 237
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.12.31-én	947 423
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.12.31-én	0,877051

2. Az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Forrás: RIF Statisztika

Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot, a hozam az árfolyamban került jóváírásra.

Budapest, 2010. április 15.


Balogh András
az Alap képviselőjében