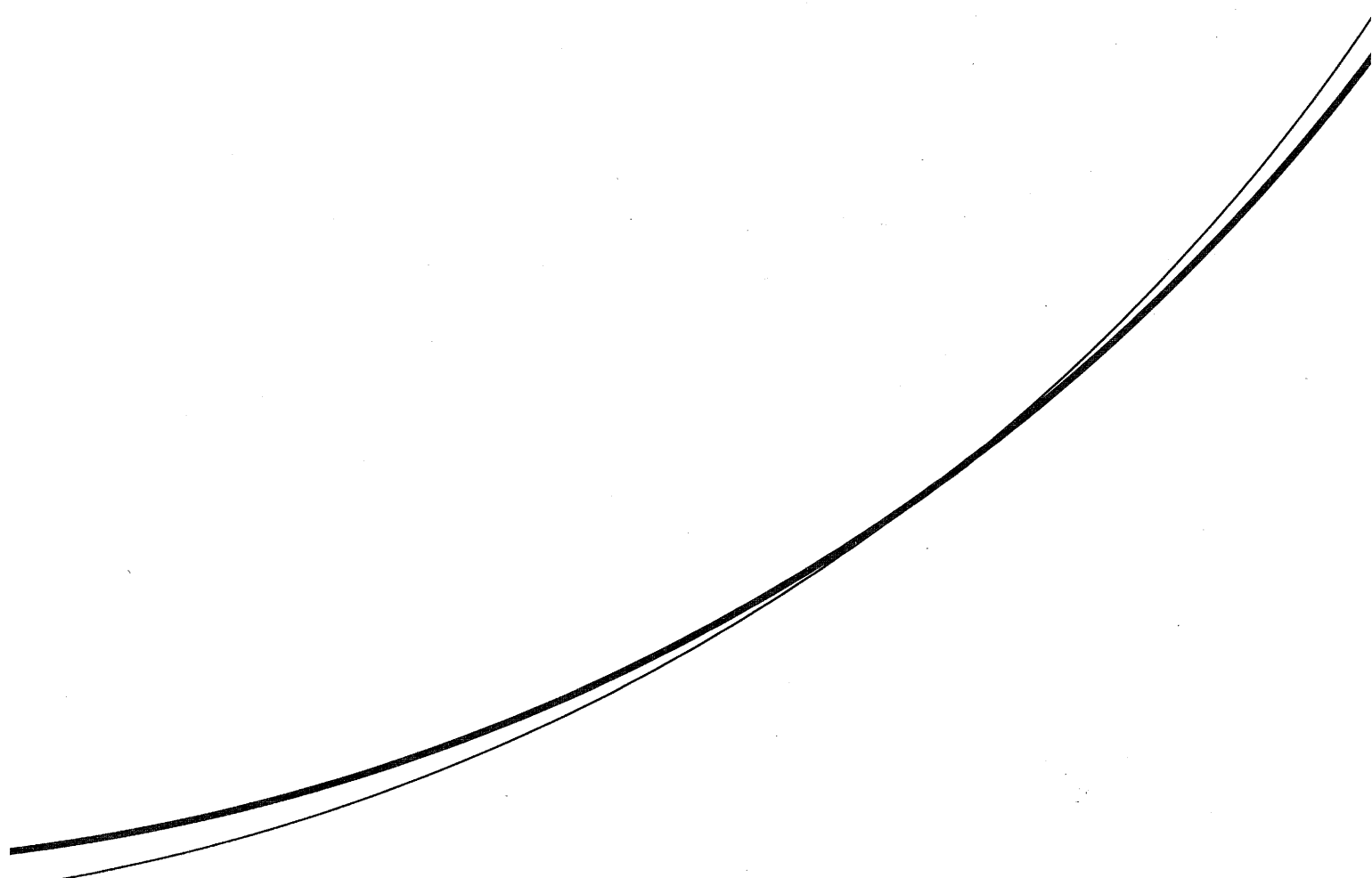




RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok
Alapja
2012. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM DTM Audit

Könyvvizsgálat · Tanácsadás

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

www.rsmaudit.hu

Adószám: 14678408-2-41

Cégjegyzékszám: 01-09-914841

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyezők végösszege 171.621 EUR, tárgyévi eredménye 42.365 EUR (nyereség) –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolónak a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

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





RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 2012. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja mellékelt 2012. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2012. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 2012. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2013. április 24.

Kozma Attila Mihály
Partner
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552


Nagy András
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005718

RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás
RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 14678408-2-41

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

	EUR 2011. december 31.	EUR 2012. december 31.
MÉRLEG		
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	825 301	171 190
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	804 480	152 489
1 Értékpapírok	799 603	147 303
2 Értékpapírok értékkülönbözete	4 877	5 186
a kamatokból, osztalékból	4 877	5 186
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	20 821	18 701
1 Pénzeszközök	20 821	18 701
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1	431
1 Aktív időbeli elhatárolások	1	431
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. veszt. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	825 302	171 621
E / Saját tőke	822 590	170 124
I. Induló tőke	909 794	173 048
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	10 752 699	10 756 156
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-9 842 905	-10 583 108
II. Tőkenövekmény	-87 204	-2 924
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 433 238	1 474 844
2 Értékelési különbözet tartaléka	4 877	5 186
3 Előző évek eredménye	-1 456 749	-1 525 319
4 Üzleti év eredménye	-68 570	42 365
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	202	39
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	202	39
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	2 510	1 458
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	825 302	171 621

Budapest, 2013. április 24.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR	
	2011.	2012.
I Pénzügyi műveletek bevételei	58 618	49 615
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	117 728	3 973
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	9 460	3 269
V Egyéb ráfordítások	0	8
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	-68 570	42 365

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2012. december 31-ével végződő üzleti évrre

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 határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap, könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő: <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

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: Nagy András (005718) RSM DTM Audit Kft.
1138 Budapest, Faludi u. 3.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy: Liebszter Mónika 1204 Budapest, Kolozsvár utca 12.

NGM regisztrációs szám: 163363

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 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 beszámoló készítéséről 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 hibáknak 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: 2013. 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, hozamjövőírás 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 számításhoz 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.

A./ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték EUR-ban	Ért.kül. kamat	Ért.kül. egyéb	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
AB EU HY EUR	EUR	12 500	1 647	0	14 147
ING GRO EU	EUR	33 176	490	0	33 666
ISHARES WORLD	EUR	27 625	-950	0	26 675
LYXOR TURKEY	EUR	9 480	1 774	0	11 254
POWESHARES	USD	7 808	-552	0	7 256
PV GOVTB EUR	EUR	12 500	956	0	13 456
RCM EURO RKV	EUR	11 000	71	0	11 071
RCM KELET KÖ	EUR	12 500	1 710	0	14 210
XTRA RUSSIA	EUR	20 714	40	0	20 754
Összesen		147 303	5 186	0	152 489

B./ Pénzeszközök

Látra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	301 981	1 037	1 037
Folyószámla	EUR	17 527	17 527	17 527
Folyószámla	USD	181	137	137
				18 701

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2011. december 31.	2012. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	1	1
Költségek, ráfordítások elhatárolása	0	430
	1	431

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2011. december 31.	2012. december 31.
Mérlegvizsgálat	2 389	1 434
PSZÁF	52	11
Forgalmazási díj	3	0
Kéler díj	14	3
Letétkezelési díj	52	10
	2510	1 458

4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2011. december 31.	2012. december 31.
Belföldi szállítók	202	39
	202	39

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

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

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (EUR-ban)

	2011.	2012.
Kapott járó osztalék	2 301	549
Folyószámlakamat	406	97
Árfolyamkülönbözlet	9 207	657
Értékpapír árf.eredm.	46 704	48 312
Összesen	58 618	49 615

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2011.	2012.
Folyószámlakamat	2	0
Árfolyamkülönbözlet	1 018	296
Értékpapír árf.eredm.	116 708	3 677
Összesen	117 728	3 973

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2011.	2012.
Alapkezelő költsége	3 122	299
Létfékező költsége	846	195
PSZÁF díj	259	61
Bankforgalmi jutalék	1	2
Forgalmazási jutalék	114	65
Kéler díj	36	52
Mérlegvizsgálat	2 389	1 434
Értékpapír mozgatás költsége	2 693	1 161
Összesen	9 460	3 269

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2011.	2012.
Egyéb ráfordítás	0	8
Összesen	0	8

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2011-ben, sem 2012-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2011. december 31.	2012. december 31.
I. Induló tőke	909 794	173 048
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	10 752 699	10 756 156
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-9 842 905	-10 583 108
II. Tőkenövekmény	-87 204	-2 924
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	1 433 238	1 474 844
2. Értékelési különbözetből	4 877	5 186
3. Előző évek eredménye	-1 456 749	-1 525 320
4. Üzleti évi eredmény	-68 570	42 365
Saját tőke	822 590	170 124

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2013. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2013. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2012. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2012. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	170 124	170 372	248
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Értékpapírok	152 489	152 489	0
Pénzeszközök	18 701	18 701	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	431	534	103
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-1 497	-1 352	145


Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2011.	2012.
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	99,67%	99,13%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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, 2013. április 24.


 Balogh András
 Az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>171 621</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli ell.	-	171 621
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>171 621</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,13%	Saját tőke	-	170 124
	<u>Források összesen</u>	-	<u>171 621</u>

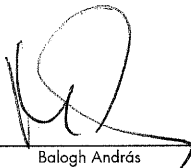
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>170 124</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>170 124</u>

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2012.

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

EUR-ban
1 772

	Elszámolt	Elhatárolt/szállított	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Forgalmazási jutalék	65	0	65
Alapkezelő költsége	299	39	260
Letétkezelő költsége	195	10	185
Kéler díj	52	3	49
Mérlegvizsgálat	1 434	1 434	0
PSZÁF díj	61	11	50
Értékpapír mozgatók költsége	1 161	0	1 161
Össz:	3 269	1 497	1 772

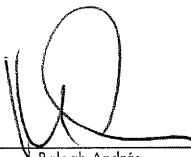
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 170 124

EUR-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	20 821		18 701		10,99%
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	804 480	0	152 489	89,65%
AB EU HY EUR	0		14 147		8,32%
ING GRO EU	73 734		33 666		19,79%
ING INFOTECH	67 927		0		0,00%
ISH MSCI JAP	35 175		0		0,00%
ISHARES WORLD	0		26 675		15,68%
LYXOR ETF DJ	83 821		0		0,00%
LYXOR TURKEY	21 012		11 254		6,62%
POWESHARES	0		7 256		4,27%
PV GOVTB EUR	50 582		13 456		7,91%
RCM EU HY	36 012		0		0,00%
RCM EURO RKV	41 068		11 071		6,51%
RCM KELET KÖ	0		14 210		8,35%
Raiffeisen Euro Likviditási Alap	124 293		0		0,00%
TE ASGR EUR	35 838		0		0,00%
TE GLBF EUR	34 632		0		0,00%
TE TECHN EUR	59 419		0		0,00%
X-TRACKERS	37 967		0		0,00%
XTRA RUSSIA	103 000		20 754		12,20%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	1		431		0,25%
Összesen	0	825 302	0	171 621	100,90%

Budapest, 2013. április 24.

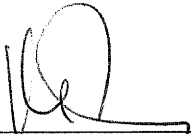


Balogh András
Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás	(EUR-ban)	
	2011.	2012.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	510	-4 464
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-70 873	41 815
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-4 877	-5 186
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	4 877	5 186
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének beváltásának eredménye ±	-95 118	-696 934
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	164 689	652 300
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-71	-163
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	0	-430
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 883	-1 052
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	97 420	697 484
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 108 294	-419 325
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 203 413	1 116 260
19. Kapott hozamok +	2 301	549
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-151 450	-695 140
20. Befektetési jegy kibocsátás +	151 707	3 457
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-303 157	-698 597
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	-53 520	-2 120

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve: Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja
Alap lajstromszáma: 1111-248
Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.

EUR

NEÉ számítás típusa:

2012.12.31

Tárgynap (I):	2013.01.02
Saját tőke:	170 372
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,984538
Darabszám:	173 048

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

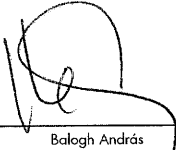
2012.12.31

EUR

I.	KÖTELEZTTSÉGEK			Összeg/Érték	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	Futamidő	Hitelező	-	0%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			1 352	100%	
				46	3%	
				12	1%	
					0%	
					0%	
					0%	
					0%	
					0%	
				1 294	96%	
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0%	
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0%	
	Kötelezettségek összesen:			1 352	100%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			18 701	11%	
				17 527	10%	
				-	0%	
				1 037	1%	
				137	0%	
				-	0%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			533	0%	
				533	0%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			-	0%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):	Futamidő	Bank	-	0%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			-	0%	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				-	0%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				-	0%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				-	0%
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				-	0%

	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
					0%
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			-	0%
					0%
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			-	0%
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetelt (összes):			-	0%
					0%
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			-	0%
					0%
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
					0%
II/4.3.	Részvények (összes):			-	0%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetelt (összes):			-	0%
					0%
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			-	0%
					0%
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
					0%
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			-	0%
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetelt (összes):			-	0%
					0%
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
					0%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			152 489	89%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetelt (összes):			-	0%
					0%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			152 489	89%
	AB EU HY EUR	EUR	817	14 147	8%
	ING GRO EU	EUR	121	33 666	20%
	ISHARESWORLD	EUR	1 250	26 675	16%
	LYXOR TURKEY	EUR	200	11 254	7%
	POWESHARES	USD	150	7 256	4%
	PV GOVTB EUR	EUR	40	13 455	8%
	RCM EURO RKV	EUR	105	11 071	6%
	RCM KELET KŐ	EUR	55	14 210	8%
	XTRA RUSSIA	EUR	900	20 754	12%
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			-	0%
					0%
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			1	0%
			Folyószámla felhalmozott kamat	1	0%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			-	0%
					0%
	Eszközök összesen:			171 724	100%

Budapest, 2013. április 24.


 Balogh András
 Az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking RAJNA
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2012.

I. A Raiffeisen Private Banking RAJNA Alapok Alapja általános információk

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:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Nagy András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	dinamikus vegyes alap
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 részvény és egyéb kockázatos (pl. ingatlan és származtatott) alapok dominálnak.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2012.12.28	8,70%	0,982306 €	169 986 €	-
2011.12.30	-11,74%	0,903699 €	822 129 €	-
2010.12.31	16,84%	1,023894 €	1 127 132 €	-
2009.12.31	44,10%	0,876295 €	946 606 €	-
2008.12.31	-39,42%	0,608101 €	1 749 867 €	-
2007.12.31*	0,38%	1,003806 €	7 768 386 €	-

* az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				804 480	97,64
ING GRO EU	EUR	LU0250158358	300	73 734	8,95
ING INFOTECH	EUR	LU0546912030	1 834	67 927	8,24
ISH MSCI JAP	EUR	DE000AODPMW9	5 000	35 175	4,27
LYXOR ETF DJ	EUR	FR0010345371	6 300	83 822	10,17
LYXOR TURKEY	EUR	FR0010326256	600	21 012	2,55
PV GOVTB EUR	EUR	LU0111548326	167	50 582	6,14
RCM EU HY	EUR	AT0000765599	200	36 012	4,37
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	400	41 068	4,98
RELA	EUR	HU0000708508	120 729	124 293	15,09
TE ASGR EUR	EUR	LU0260870406	1 100	35 838	4,35
TE GLBF EUR	EUR	LU0260870588	1 840	34 632	4,20
TE TECHN EUR	EUR	LU0140363697	12 806	59 419	7,21
X-TRACKERS	EUR	LU0274211480	650	37 967	4,61
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	5 000	103 000	12,50
Banki egyenlegek				20 822	2,53
Folyószámla - EUR	EUR			5 937	0,72
Folyószámla - HUF	HUF			481	0,06
Folyószámla - USD	USD			14 404	1,75
Egyéb eszközök				256	0,03
Egyéb követelések				256	0,03
Összes eszköz				825 558	100,20
Kötelezettségek				-1 643	-0,20
Egyéb kötelezettségek				-1 643	-0,20
Nettó eszközérték				823 915 EUR	
Unitok száma				909 794	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,905606 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2012. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2012. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2011. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2012. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2011. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	822 590	823 915	1 325
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	804 480	804 480	0
Pénzeszközök	20 821	20 821	0
Követelések, aktív időbeli elhat.	1	257	256
Kötelezettségek, passzív ed.elh.	-2 712	-1 643	1 069

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				152 489	89,50
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	817	14 147	8,30
ING GRO EU	EUR	LU0250158358	121	33 666	19,76
ISHARESWORLD	EUR	DE000A0HGZR1	1 250	26 675	15,66
LYXOR TURKEY	EUR	FR0010326256	200	11 254	6,61
POWESHARES	USD	US73935A1043	150	7 256	4,26
PV GOVTB EUR	EUR	LU0111548326	40	13 455	7,90
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	105	11 071	6,50
RCM KELET KÖ	EUR	AT0000740667	55	14 210	8,34
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	900	20 754	12,18
Banki egyenlegek				18 702	10,98
Folyószámla - EUR				17 527	10,29
Folyószámla - HUF				1 038	0,61
Folyószámla - USD				137	0,08
Egyéb eszközök				533	0,31
Egyéb követelések				533	0,31
Összes eszköz				171 724	100,79
Kötelezettségek				-1 352	-0,79
Egyéb kötelezettségek				-1 352	-0,79
Nettó eszközérték				170 372 EUR	
Unitok száma				173 048	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,984538 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2013. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2013. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2012. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2012. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	170 124	170 372	248
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	152 489	152 489	0
Pénzeszközök	18 701	18 701	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	431	534	103
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-1 497	-1 352	145

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	909 794
2012. évben eladott befektetési jegyek	3 457
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	740 203
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	173 048
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	170 372
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	0,984538

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				65 939	38,70
ISHARES WORLD	EUR	DE000A0HGZR1	1 250	26 675	15,66
LYXOR TURKEY	EUR	FR0010326256	200	11 254	6,61
POWESHARES	USD	US73935A1043	150	7 256	4,26
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	900	20 754	12,18
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				86 549	50,80
AB EU HY EUR	EUR	LU0119176310	817	14 147	8,30
ING GRO EU	EUR	LU0250158358	121	33 666	19,76
PV GOVTB EUR	EUR	LU0111548326	40	13 455	7,90
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	105	11 071	6,50
RCM KELET KÖ	EUR	AT0000740667	55	14 210	8,34
Nettó eszközérték				170 372	100,00

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzpiaci 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 dinamikus vegyes alap, azaz a részvény és egyéb kockázatos alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

2012-ben a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírnak minősülő ETF-eket (exchange traded fund) és az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta.

Súly a portfólióban	2011.12.31	2012.03.31	2012.06.30	2012.09.30	2012.12.31
Kötvény Alapok	34,8%	47,6%	32,2%	32,0%	31,1%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	5,0%	0,0%	0,0%	6,1%	6,5%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	4,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	15,1%	15,4%	4,0%	4,1%	0,0%

Parvest Euro Államkötvény Alap	6,1%	5,1%	6,9%	7,1%	7,9%
Templeton Globál Kötvény Alap	4,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DB Xtrackers Eonia Likviditási Koll. Alap	0,0%	16,9%	7,6%	0,0%	0,0%
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	0,0%	5,1%	6,7%	7,3%	8,3%
RCM Kelet-közép Európai Kötvény Alap	0,0%	5,1%	7,0%	7,4%	8,4%
Részvény Alapok	62,8%	35,6%	49,1%	62,0%	58,7%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	8,9%	0,0%	0,0%	18,6%	19,8%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	8,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	0,0%	0,0%	4,4%	0,0%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	7,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	2,6%	0,0%	0,0%	5,3%	6,7%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
iShares MSCI Japan Index ETF	4,3%	9,3%	0,0%	0,0%	0,0%
iShares MSCI GLOBAL részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	14,8%	15,7%
Powershares Nasdaq részvény ETF	0,0%	0,0%	0,0%	4,4%	4,3%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	12,5%	10,1%	12,3%	18,9%	12,2%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	4,6%	0,0%	11,1%	0,0%	0,0%
ING Global EUR Részvény Alap	0,0%	16,2%	21,3%	0,0%	0,0%
Készpénz	2,4%	16,9%	18,6%	6,0%	10,2%

Az alapkezelő 2012 első negyedévében emelte a kötvény eszközosztály és a számlapénz súlyát a részvények terhére. Az alap kockázatosságának mérséklését az európai válság eszkalálódása és a globális növekedési dinamika visszaesése tette indokolttá. A második negyedévben az alapkezelő, az európai periféria országok válságkezelésében tapasztalt előrelépéseket követően mérsékelte a részvényalulsúlyt és a kötvényekből részvényekbe csoportosítottunk át, oly módon, hogy a részvényeszközosztályban növeltük az európai részvények súlyát. Az alapkezelő a második negyedévben is relatíve alacsonyan tartotta a kockázati kitettséget, az alap kockázatviselő képességéhez képest óvatos befektetési stratégiát folytatott.

A harmadik negyedévben az Európai Központi Bank periféria kötvényvásárlási programjának hírére valamint az amerikai jegybank (FED) újabb likviditásfokozó intézkedéseinek bevezetése előtt az alapkezelő megemelte a részvénypiaci kitettséget. A harmadik negyedévben az év során kedvezően teljesítő kötvény eszközosztályból csoportosítottunk át a részvénytípusú befektetések irányába. A második félévben tapasztalt globális részvénypiaci emelkedést követően, a kockázatok mérséklése érdekében az alapkezelő az év végén kis mértékű profitrealizálásról döntött, és a negyedik negyedévben a részvény eszközosztályból a likviditási eszközosztályba csoportosított át. A kedvezőbb 2013-as globális részvénypiaci kilátások miatt az alapkezelő 60% közeli szinten tartotta a részvénybe fektető instrumentumok (befektetési alapok és ETF-ek) arányát.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	49 615
Kapott járó osztalék	549
Folyószámlakamat	97
Árfolyamkülönbözet	657
Értékpapír árf.eredm.	48 312
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 973
Folyószámlakamat	0
Kerekítési differencia	0
Árfolyamkülönbözet	296
Értékpapír árf.eredm.	3 677
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	3 269
Alapkezelő költsége	299
Letétkezelő költsége	195
PSZÁF díj	61
Bankforgalmi jutalék	2
Forgalmazási jutalék	65
Kéler díj	52
Mérlegvizsgálat	1 434
Értékpapír mozgatás költsége	1 161
Egyéb ráfordítások	8
Egyéb ráfordítás	8
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	42 365
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	42 365
Értékpapírok értékkülönbözete	5 186
<i>Befektetési jegy</i>	5 186
- kamatokból, osztalékból	5 186
- egyéb	0

Tőkeszámla változásai 2012. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. Nagyságrend: EUR)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Bankbetétek		20 821		18 701	10,99%
lekötött betét		0		0	0,00%
Befektetési jegyek	0	804 480	0	152 489	89,65%
AB EU HY EUR		0		14 147	8,32%
ING GRO EU		73 734		33 666	19,79%
ING INFOTECH		67 927		0	0,00%
ISH MSCI JAP		35 175		0	0,00%
ISHARES WORLD		0		26 675	15,68%
LYXOR ETF DJ		83 821		0	0,00%
LYXOR TURKEY		21 012		11 254	6,62%
POWESHARES		0		7 256	4,27%
PV GOVTB EUR		50 582		13 456	7,91%
RCM EU HY		36 012		0	0,00%
RCM EURO RKV		41 068		11 071	6,51%
RCM KELET KÖ		0		14 210	8,35%
Raiffeisen Euro Likviditási Alap		124 293		0	0,00%
TE ASGR EUR		35 838		0	0,00%
TE GLBF EUR		34 632		0	0,00%
TE TECHN EUR		59 419		0	0,00%
X-TRACKERS		37 967		0	0,00%
XTRA RUSSIA		103 000		20 754	12,20%
Aktív elhatárolások		1		431	0,25%
Összesen	0	825 302	0	171 621	100,90%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2012. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében tevékenységi körében és az igazgatóság összetételében jelentős változás nem következett be a 2012. évben, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő felügyelő bizottságában két változás történt. Az Alapkezelő közgyűlése 2012. május 30. napjától visszahívta Soós Csaba felügyelő bizottsági tagot és ezzel egy időben 2014. május 31. napjáig a felügyelő bizottság tagjává választotta Devics Évát, továbbá 2012.12.17-i hatállyal Szabó Ferenc felügyelő bizottsági elnök helyére Máté Norbertet választotta, akinek kinevezése szintén 2014.05.31.-ig szól.

2012-es évben nem indított és az év során nem is járt le határozott futamidejű befektetési alapja az Alapkezelőnek, így az év végén az Alapkezelő huszonnégy befektetési alapot kezelte. A 2012-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya az év eleji csökkenését követően az év közepétől mérsékelttel emelkedett. Az állományra vonatkozóan jelentős esemény volt, hogy a Raiffeisen Ingatlan Alap 2012. júniusában hozamot fizetett a befektetői számára, ami közel 19 milliárd Ft-os kifizetést jelentett. A 2011. év végi 170,95 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt a fenti tényezők miatt 156,95 milliárdra csökkent. Az Alapkezelő a nyilvános befektetési alapok piacán 4,91%-os részesedést tudott magáénak a 2012 év végén.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2012-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A magyar kamatozó eszközök piacán erős hozamcsökkenés volt megfigyelhető 2012-ben. Az esztendő első pár napján még semmi jel nem mutatott arra, hogy a hazai kötvények esetében jelentős árfolyam-emelkedéssel lehetne számolni, hiszen az előző év végi bizonytalanság még erősen jelen volt a piaci hangulatban. Az éves maximális elvárt hozamszinteket már január 5-én megtapasztalták a befektetők, amikor is a 10 éves magyar állampapírhozam 10,69%-os, az 5 éves 10,66%-os, míg a 6 hónapos 8,85%-os értéket mutatott. A magyar kormány kommunikációjában erős fordulat következtében bejelentette, miszerint az ország biztonságos finanszírozhatósága érdekében egy új szerződés megkötésére fog törekedni a Nemzetközi Valutaalappal (IMF). Ezt követően a hazai állampapírpiac mozgása nagyban függött attól, hogy mikor és milyen körülmények között hozzák létre azt a bizonyos megállapodást az IMF-fel. A hozamcsökkenés első hullámát azok a hírek váltották ki, hogy egyre közelebbinek tűnt az aláírás pillanata. Azóta tudjuk, hogy az új szerződés megkötése az év során néha közelebbinek, néha távolibbnak tűnt ugyan, de végül nem történt meg az év utolsó napjáig sem.

A nemzetközi piacoknak a legfontosabb tavalyi eseménye volt mindeközben, hogy az amerikai jegybank az ősz elején bejelentette a harmadik eszközvásárlási programját, amivel hatalmas likviditást biztosított a pénzpiacoknak. A FED által biztosított pénzösszegek egyértelmű hatása az lett, hogy a fejlett államok kötvényei egyre keresettebbé váltak, így nyomva lefelé az ott elérhető állampapírhozamokat. A folyamat tartós volt, ezáltal nyújtva segítséget nemcsak az amerikai finanszírozási problémák megoldásában, hanem az Európai Unió fejlett országainak állampapír értékesítéseiben is. Azaz egyre csökkenő hozamszinteken lehetett hozzájutni a német és a francia állampapírokhoz egyaránt. A nemzetközi piacokon ennek következtében kialakult egyfajta „yield hunting” azaz „hozamvadászat” az év második felében, ami miatt egyre keresettebbé váltak a feltörekvő piacok kamatozó eszközei is. A feltörekvő EU-s országok finanszírozási lehetőségeit ezeken túl nagyban segítette az is, hogy az Európai Központi Bank egy nagyarányú periféria kötvényvásárlási programot jelentett be, mely szerint a jegybank korlátlanul vásárolhatná a bajba jutott EU-s országok állampapírjait, amennyiben az egyes országok megfelelnek bizonyos szigorú EU-IMF költségvetési feltételeknek. A válságkezelés tekintetében a korábbi

igen merev német álláspontban is változás következett be, a német kormányfő ugyanis támogatóan nyilatkozott a tervezett jegybanki akcióról. A magyar állampapírpiacra jelentős kereslet jelentkezett a fent említett likviditásbőség, és hozamvadászat fokozódásával, de nagyban segítették a hazai piacot az EKB bejelentései is. Így új impulzus érkezett a magyar kamatozó eszközök piacára és emiatt szeptembertől újabb hozamcsökkenési hullám volt tapasztalható. Ez a jelenség éreztette hatását mind a rövid, mind a hosszú távú futamidő esetén.

A rövid futamidejű állampapírok kamatainak mérséklődése és főként a globális likviditásbőség jelenléte segítette az augusztus 29-én elindított és év végéig kitartó, folyamatos és szisztematikus kamatsökkentési periódust. A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa a magas inflációs szint ellenére indította el kamatvágó ciklusát, azzal magyarázva döntését, hogy a gazdasági növekedést szeretnék segíteni az alacsony kamatkörnyezet kialakításával, hiszen az egyedüli szempont már nemcsak a kitűzött inflációs cél. A csökkenés mértéke mindegyik kamatdöntő ülést követően 0,25%-os volt. A kamatsökkentés az ország jövőbeni fiskális helyzetére pozitív hatást jelent, viszont a jelentősége a gazdaságélénkítést illetően még nem látszik egyértelműen.

A 2012-es évben a fentiek alapján az egyik legjobb befektetés volt közép- és hosszútávú magyar kamatozó eszközöket tartani a befektetési portfólióban, hiszen a hosszúlejáratú magyar állampapírok teljesítményét bemutató MAX index a taglalt évben 21,90%-os növekedést tudott felmutatni, míg a Magyarországon inkább preferált rövidebb kamatozó eszközök teljesítményét bemutató RMAX index 8,52%-os eredményt tudott teljesíteni. A MAX index tavaly nyújtotta történelmének legjobb reálhozamát a befektetői számára.

A forint árfolyama is trendszerűen erősödött a 305-310 HUF/EUR szintről, a 290 HUF/EUR körüli szinteken zárt. Az árfolyam egyszer gyengült az év során a 300-as szint fölé, de csak rövid ideig tartózkodott ott 2012 tavaszán.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2012. Q1	4,37%	4,05%	2,02%	295,60	7%
2012. Q2	5,91%	5,22%	2,07%	288,22	7%
2012. első félévi változás	10,54%	9,48%	4,13%	+7,36%	
2012. Q3	4,85%	4,46%	2,12%	283,71	6,50%
2012. Q4	5,17%	4,70%	2,06%	291,29	5,75%
2012. második félévi változás	10,27%	9,36%	4,21%	-1,05%	-
2012. évi változás	21,90%	19,74%	8,52%	6,81%	-

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacon a 2012-es év folyamataiban az volt megfigyelhető, hogy az esztendő első felében a fejlett és a fejlődő országok kamatozó eszköz piacainak mozgásai elváltak egymástól, míg az év második felében nagyon hasonló trendet követtek.

A fejlett gazdaságok hosszú futamidejű papírjainak árazása, úgymint az Egyesült Államok, Németország, Franciaország és Japán 10 éves futamidejű kötvényei márciusra érték el a tárgyalt év hozammaximumát, viszont ez egyetlen esetben sem volt kiemelkedően magas érték. Ez számszerűen annyit jelentett, hogy az amerikai hosszú távú (10 éves) papír az év elején 1,95%-os elvárt hozamú volt és az éves maximuma is csak alig volt magasabban (2,37%). A német 10 éves államkötvény is csak a 2%-os elvárt hozamértéket közelítette március közepére, míg a francia 3,36%-on volt az éves maximumán. A fejlődő gazdaságok állampapírjai viszont nyár közepére érték el a maximum szintjeiket, mégpedig az akkor fókuszban lévő problémák akkumulálódására reagálva.

A központi téma 2012 első felében az európai adósságválság, azon belül is elsősorban a görög választások kimenetele és azzal összefüggésben Görögország eurozóna tagsága volt. A második negyedévre már a spanyol bankrendszer problémái is felszínre kerültek. Ezek a problémák összpontosultak nyár közepére, hiszen egy esetleges görög államcsőd és a spanyol pénzügyi szektor összeomlásának lehetősége egyre valószínűbbé vált. Ezen események lehetséges bekövetkezése igen negatívan hatott volna az euróra és az Európai Unió országainak finanszírozási feltételeire. Tehát ezek a félelmek hajtották felfelé a hozamokat a fejlődő országok kötvénypiacain, ami végül azt eredményezte, hogy a spanyol 10 éves hozamok elérték a 7,6%-os szintet, míg az olasz hasonló futamidejű államkötvény esetén is 7,6%-os mérték volt megfigyelhető. Az európai félelmek mellett az Egyesült Államokban sem javult néhány fontos makrogazdasági mutató az év közepéig. Az amerikai jegybank elnöke, Ben Bernanke 2012. szeptember 13.-án bejelentette, hogy a FED két korábbi kötvényvásárlási ciklusát mellyel nagyfokú likviditásbőséget biztosított a tőkepiacoknak, QE3 néven folytatják. Tájékoztattak arról, hogy ez

a program egészen odáig fog tartani, míg nem javulnak érdemlegesen a makrogazdasági mutatók az Egyesült Államokban. Az okok között a legfontosabbnak a munkanélküliség magas szintjét jelölték meg (8%). Bejelentették még továbbá, hogy a FED kitart az alacsony kamatszint mellett (0,25%), amellyel kapcsolatban elmondták, hogy azt nem tervezik módosítani egészen 2015-ig.

Európában a QE programokhoz nagyon hasonló terveket jelentettek be, mégpedig azt, hogy a bajba jutott uniós országok államkötvényeit fogják vásárolni amennyiben megfelelnek a szigorú fiskális előírásoknak. Az Európai Központi Bank részéről a megvalósítás korántsem volt hasonló mértékű az amerikaihoz képest. Az viszont igaz, hogy az EKB csökkentette az euró irányadó kamatát 0,75%-os szintre. Európa adósságválsága nyárra egyre súlyosbodott, a periféria országok csak egyre magasabb kötvénymatokat mellett tudták értékesíteni állampapírjaikat. A két jegybank (a FED és az EKB) a monetáris politikát lazító bejelentései és lépései viszont a nyár végén gyakorlatilag azonnali enyhülést eredményeztek a nemzetközi kötvénypiacokon. Az amerikai 10 éves papír a 2%-os szint alá kúszott újra (1,76%), a német ugyanilyen futamidejű kötvény pedig 1,32%-ra csökkent. Emellett a periféria országok kötvényhozamai is jelentősen csökkentek, hiszen a spanyol és az olasz 10 éves lejáratú papírok is 5,2% körül zárták az évet. A periféria országok befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felárak is hasonló emelkedő trendet mutattak az év közepéig, majd onnantól kezdve csökkenő tendenciába kezdtek mindegyik ország esetén a folyamatos likviditásbőség és az EKB bejelentései miatt.

A hazai és régiós részvénytőzsde

A rossz évkezdet ellenére 2012 első negyedéve a hazai részvénytőzsde számára kiemelkedő teljesítményt hozott abban az értelemben, hogy mind régiós összehasonlításban, mind a globális részvénytőzsdék tekintetében a legjobbak között volt található. Az első negyedév, ahogy világszerte, idehaza is elsősorban a bankszektorról szólt. A 2011-ben jelentős árcsökkenést megélt szektort újra felfedezték a befektetők, így a hazai piacon is a két bankpapír (OTP, FHB) teljesítménye volt kiemelkedő a BUX indexet alkotó részvények közül. A második negyedév rendkívül nagy szórást hozott a BUX index összetevői teljesítményében. Az átlagot kifejező -6,95%-os teljesítménynél mindössze 5 részvény teljesített jobban, ezek között található az EGIS, a Richter és az OTP is. Az OTP annak ellenére maradt relatíve erős, hogy a kormány újabb és újabb terheket pakolt a bankrendszer vállára. A szektorális különadók nagyobb mértékben rontották a MOL és különösen a Magyar Telekom megítélését. Az igazi veszteségek azonban a kisapírok voltak.

Az első negyedéves +9,8% után 7,0%-kal esett a hazai részvénytőzsde legfőbb indikátorának, a BUX-nak az értéke 2012 második negyedévében, ezzel 2012-es teljesítménye 2,2%-ra romlott június végére.

Összességében elmondható, hogy a régió nem nyújtott kiemelkedőt az első félévben, ebben elsősorban az eurozóna válsága játszott szerepet, hiszen a térség országainak gazdasága ezer szálon kapcsolódik Nyugat-Európaéhoz.

A felemás évkezdet ellenére jelentős részvénytőzsdési emelkedés volt tapasztalható a 2012-es év végére régióinkban. Fontos azt látni, hogy miután a FED bejelentette a monetáris lazító programjának újabb csomagját és az Európai Központi Bank is hasonló lépésekről nyilatkozott, a bejelentéseket követően elkezdtek emelkedni a részvénytőzsdék mind Európa fejlett, mind a feltörekvő régiójában, így hazánkban is.

A hazai piacot viszont jelentősen befolyásolták azok a hírek is, hogy a korábban ideiglenesnek szánt szektorális különadók a várakozásokkal szemben mégis állandó teherként jelennek meg a vállalatok adókötelezettségei között. A hazai piacot mozgásban tartották továbbá azok a hírek is, hogy a Nemzetközi Valutaalappal kötendő új hitelmegállapodás megszületik-e vagy sem. A nemzetközi és hazai hírek szorításában a BUX lényegesen kevesebbet tudott profitálni az év második felének általános optimista hangulatából. A hazai index mindösszesen 7,06%-kal tudott emelkedni a teljes év teljesítményét figyelembe véve, míg a lengyel piacot leíró WIG 20 index a saját devizájában vizsgálva több mint 19%-ot erősödött! A magyar piac teljesítményéhez képest a cseh piac is kétszer olyan erős volt, hiszen a PX részvényindex 14,01%-ot tudta növelni az értékét.

A magyar papírok értékelésekor a BUX régiós társaihoz képesti gyengébb teljesítménye már megmutatja, hogy az egyedi részvények közül csak egy-kettő produkált kiemelkedő eredményt a magyar piacon. Az OTP árfolyama jelentősen emelkedett az év során annak ellenére, hogy a bankadót állandó adóelemként kívánja megtartani a kormányzat. A bankpapír ára 28,96%-al került feljebb az év első és utolsó napja között, ami azt jelenti, hogy a záró ár 4150 Ft-on állt meg. A másik bankpapír, az FHB mindeközben 16,13%-ot veszített az értékéből, így jelenítve meg a két cég közötti értékelésbeli különbséget. A két fontosabb gyógyszergyártó cég papírjai, a Richter és az EGIS eredménye között nem volt ennyire éles különbség, míg az előbbi teljesítménye 5,88%-os, az utóbbi -0,65%. A MOL is csak csekély

emelkedést ért el. A legjelentősebb veszteséget elszenvedő blue-chip papír az Magyar Telekom volt, amely az árának 27,75%-át veszítette el.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 Ft
2012. Q1	9,79%	18,52%	6,80%	6,62%	19,30%	6,27%
2012. Q2	-6,95%	-17,54%	-7,42%	-0,49%	-13,05%	-8,45%
2012. H1	2,16%	-2,27%	-1,12%	+6,10%	3,73%	-2,71%
2012. Q3	7,19%	9,27%	5,83%	4,22%	8,78%	8,29%
2012. Q4	-2,23%	3,47%	8,95%	8,92%	6,12%	9,29%
2012. H2	4,80%	13,07%	15,30%	13,52%	15,44%	18,35%
2012.	7,06%	10,50%	14,01%	20,45%	19,75%	15,15%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvény piac

A 2012-es év hasonlóan indult a 2011-es esztendő utolsó negyedéhez, hiszen jelentős emelkedés ment végbe az észak-amerikai részvény piacon az első három hónapban. Az első negyedét követő hónapban viszont egy trendforduló volt a tőzsdén, amit mi sem mutat jobban, minthogy az 500 legnagyobb amerikai részvény árát magába foglaló részvénykosár, az S&P 500 index április közepéig ugyan több mint 11%-ot emelkedett, viszont ezt az erősödését áprilist követően el is veszítette. Az S&P szektorindexek közül a technológia emelkedett ki az első negyedévben, ami több mint 20%-os felértékelődésével az időszak nyertese lett. A ciklikus szektorok általánosságban jól teljesítettek a pozitívrá forduló hangulatban, a pénzügyi szektor indexe szintén közel 20%-kal értékelődött fel, de a ciklikus fogyasztási javak is több mint 10%-al kerültek feljebb. A defenzív iparágak részvényei alulteljesítők voltak, a közszolgáltatók szektor indexe volt az egyedüli, amelyik csökkenéssel fejezte be a negyedét.

A vezető nyugat-európai indexek is a globális befektetői hangulatnak megfelelően emelkedtek az első negyedévben, a DAX közel 17%-ot erősödött, míg a CAC-40 8%-kal, a FTSE-100 pedig 4%-kal került feljebb. Az egyes szektorok tekintetében hasonló trendek bontakoztak ki, mint az Egyesült Államokban, vagyis a ciklikus szektorok felülteljesítettek, míg a defenzív papírok lemaradtak. A ciklikus iparágak közül is az autószeaktor emelkedett ki, a Stoxx szektorindex 27%-kal került feljebb. Negatív időszakot zártak a meghatározó fejlett részvény piacok a második negyedévben, különösen a májusi hónap sikeredett rosszra a részvényekbe befektetők számára. A negatív hangulat ezúttal Európában volt erősebb az USA-hoz képest, de a saját devizában mért teljesítmények tekintetében a japán piac zárt a legnagyobb veszteséggel.

Az Európa „periféria” országainak adósságával kapcsolatban kialakuló félelmekre az Európai Bizottság és az Európai Központi Bank által adott válaszlépések megnyugtatták a részvény piacokat. Egy kisebb emelkedés kezdődött mind az amerikai, az európai és a kínai piacon is. A többiekhez képest egyedül a japán részvény piac volt alulteljesítő, amely egészen novemberig oldalazott, tehát addig jelentős erőt nem volt képes felmutatni az ázsiai szigetország tőzsdéje.

A piaci optimizmust, amely meglehetősen hasonló volt a fejlett részvény piacok mindegyikén, tovább fűtötte az amerikai jegybank monetáris lazító politikájának meghosszabbítását jelentő QE3 program bejelentése. Ebben további eszközvásárlásokat irányoztak elő, ami tulajdonképpen azt jelenti, hogy további „fedezetlen” pénzmennyiséget juttatnak a gazdaságba deklaráltnál addig, míg az amerikai munkaerőpiaci helyzet nem javul. A másik eleme a monetáris lazító intézkedéseknek az úgy nevezett Operation Twist program, aminek keretében a rövid futamidejű államkötvényeket hosszabb futamidejűre cserélték, cserélik. Biztosította továbbá a piaci szereplőket Ben Bernanke, a FED első embere, hogy az amerikai központi bank legalább 2015-ig tartani kívánja a 0,25%-os kamatszintet. Ezek a lépések jelentős pozitív elmozdulást hoztak mindegyik piacra, és gyakorlatilag kisebb volatilitás mellett töretlenül erősödtek egészen az év utolsó napjáig.

Erős emelkedés 2012 júniusától indult el az amerikai, a német, a francia és a hong-kongi piacon is. Számokban ez azt jelenti, hogy az S&P 500 index teljesítménye 13,41%-al került feljebb, az Eurostoxx 50 13,79%-ot emelkedett, de az év végi japán monetáris lazító lépések hatása miatt a NIKKEI részvényindex is jelentős erőt tudott felmutatni novembertől kezdődően. Ez számszerűen 22,94%-os pozitív teljesítményt jelentett az év utolsó napján a naptári eredményt figyelembe véve. Európában a német index volt jelentős felülteljesítő, hiszen a német részvény piacot leíró DAX 29,06%-ot erősödött, ami magasan kiemelkedett a többi európai részvényindex teljesítménye közül.

Kijelenthető, hogy az európai periféria országok csődjétől való félelem múlásával és a monetáris lazító lépések hatásai miatt az év végére mindegyik nagyobb nemzetközi részvénypiacon erős emelkedéssel zárult az esztendő.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2012. Q1	8,14%	12,00%	18,67%	6,94%	17,78%	19,26%
2012. Q2	-2,51%	-3,29%	-5,06%	-8,58%	-7,64%	-10,68%
2012. H1	5,42%	8,31%	14,83%	-2,24%	8,78%	6,52%
2012. Q3	4,32%	5,76%	6,17%	8,37%	12,47%	-1,52%
2012. Q4	-2,48%	-1,01%	-3,10%	7,40%	5,49%	17,19%
2012. H2	1,74%	4,70%	2,88%	16,39%	18,64%	15,42%
2012. év	7,26%	13,41%	15,91%	13,79%	29,06%	22,94%

DOW, S&P500, Nasdaq: USA, EUROSTOXX50: Eurozóna, DAX: Németország, NIKKEI225: Japán

forrás: Bloomberg

Az árupiacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2012-ben, különös tekintettel az eurozóna és a kínai gazdaság növekedésével kapcsolatos kérdőjelekre. A gazdasági lassulás jelei érzékenyen érintették szinte valamennyi árupiaci termék árfolyamát, különösen az év második negyedévében. Az a korábbi érv, hogy a gazdasági lassulás megakadályozására egyedül nyitva maradt eszköz a pénznyomtatás, kedvez az árupiaci eszközöknek, csak a nemesfémek árfolyamában volt tetten érhető. Az arany ára 6,96%-al került feljebb, míg az ezüst 8,24%-al drágult az év folyamán. Az olaj ára viszont egyértelműen a recessziós félelmek miatt kezdett drasztikus csökkenésbe áprilistól, s a folyamatosan napirenden lévő közel-keleti geopolitikai feszültség sem tudta ezt megállítani. Csak a június hozott újra emelkedést, amikor a befektetők ismét a kockázatos eszközök felé fordultak, de így is a két olajfajta közül csak a WTI-nek az ára tudott pluszba kerülni az év végére január elsejéhez viszonyítva, méghozzá 3,47%-al, míg a Brent ára több mint 7%-al csökkent a 2012-es év folyamán.

Az olaj és a nemesfémek mellett a nyersanyagok között egyértelmű nyertesek voltak még a gabona félék, köszönhetően a tárgyalt év tavaszi és nyári időjárási viszonyaiban bekövetkező aszályos időszaknak. A búza világpiaci ára egy év alatt 19,19%-ot növelt, a kukorica 8,00%-al drágult és a rizs értéke is kis mértékben ugyan, de emelkedett.

Az erősen különböző mozgások miatt a nyersanyagpiacot leíró, 19 különféle alapanyagot magába foglaló termékosár, a Dow Jones UBS Commodity index enyhe csökkenéssel tudta zárni az évet (-1,14%).

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011 végén kihirdetésre került a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény (Btv.), amely elsősorban az európai uniós és a magyar joganyag harmonizálása érdekében újrászabályozta a befektetési alapok működését Magyarországon. Az Alapkezelő a 2012-es év folyamán elvégezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának az új törvény által előírt módosításait. A módosítások a befektetési politikát érdemben nem érintették, azonban a jogszabálynak megfelelően bevezetésre került egy új kockázati mérőszám, a nettó összesített kockázati kitettség. A mutató az alap származtatott ügyletekből fakadó, az alapban meglévő alaptermékekkel szemben nettósított kitétségét mutatja meg az alap nettó eszközértékének arányában.

A nettó összesített kockázati kitétség hónap végi értékét az Alapkezelő az Alap havi jelentésében közzéteszi.

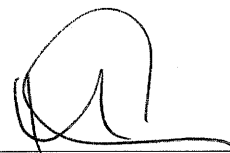
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseiben elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2012-ben.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2012. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2013.április 24.



Balogh András

az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen PRIVATE BANKING Rajna Alapok Alapja befektetési alap által 2013. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Euró Rövid Lejáratú Kötvény Alap	75% JPM Euro Cash 3M 25% JPM EMU GBI ex Greece 1-3 Y	0,43%	Raiffeisen KAG	Az alap elsősorban rövid hátralévő átlagos futamidejű eurókötvényekbe fekteti vagyondí. A portfólió elemeinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet. Az alap kezelése ezen az időtartamon belül aktív módon történik, a devizakockázatot kizárt. Mivel az alap eszközeit elsődlegesen kötvényekbe fekteti, a kibocsátói kockázat és a kamatváltozások is kihathatnak a befektetési jegyek értékére.
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	100% JP Morgan Euro High Yield	1,25%	Aberdeen Investment Management	Az Alap elsősorban euróban jegyzett, magas hozamú vállalati kötvényekbe fekteti eszközeit, azaz olyan kötvényekbe, amelyeket elsősorban a megkövetelt hitelminősítéssel / befektetési besorolással nem rendelkező, ezért jóval magasabb hozamot kínáló vállalatok bocsátanak ki.
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	32,5% JPM GBLEEM Poland local 20,0% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBLEEM Hungary local 12,5% JPMorgan GBLEEM Turkey local 7,5% JPMorgan GBLEEM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBLEEM 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 a török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe, amelyeket az adott országok devizáiban jegyeznek. Az alap kezelése a futamidők teljes spektrumának figyelembevételével, aktív módon történik. Az alap portfóliójában azonban az országokhoz nem köthető kibocsátók és vállalatok kötvényei is megjelenhetnek.
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% Barclays Euro Aggregate Treasury 500MM (EUR) RI	0,70%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként euróban denominált, EU tagállamok államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Bloomberg

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
ING Globális Növekedési Részvény Alap	100% MSCI (AC) World Index Gross (NRI)	1,85%	ING Investment Management	A befektetési alap elsődlegesen olyan, a világ bármely iparosodott országában működő, vagy ezen országok tőzsdén jegyzett vagy forgalmazott vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek a globális átlagnál magasabb jövődelemnövekedést érhetnek el.
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	100% DJ Turkey Titans 20 Total Return	TER: 0,65%	Lyxor International Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a török DJ Turkey Titans 20 részvényindexet követi.
ishares MSCI Global részvény ETF	100% MSCI World Index	0,50%	BlackRock Asset Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely a fejlett országok részvénypiacain fektet be úgy, hogy az MSCI World Indexet követi.
Powershares részvény ETF	100% Nasdaq Index	0,20%	Invesco PowerShares Management	Az alap egy tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely az USA technológia szektor részvényeibe fektet be úgy, hogy a NASDAQ Indexet követi.
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	100% MSCI Russia Capped Index	0,65%	DB Asset Management	Az alap egy indexkövető befektetési alap, és az MSCI Russia Capped Indexet követi.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Bloomberg