

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok
Alapja
Féléves 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.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Jasku Zsolt
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap / részvénytúlsúlyos alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja tőkét 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 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
2009. I. félév	20,67%	0,733770 €	948 392 €	-
2008.	-39,42%	0,608101 €	1 749 867 €	-
2007.**	0,38%	1,003806 €	7 768 386 €	-

* az időszak utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

** az Alap 2007. november 9-i indulásától számítva

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében 2009. első félévében jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Hatalmas volatilitást mutató részvény- és devizapiacok jellemezték 2009 első feléjét. A tavaszt a részvénypiacok évtizedes mélypontjaikon köszöntötték, ahonnan azonban komoly lendületet véve év eleji értéküknél is magasabbra ugrottak. A dollár a krízis legdrámaibb hónapjaiban erősödni tudott majd a félév végén ismét gyengülni kezdett. Az Alap 20,67%-os teljesítményt ért el 2009. első felében.

Nemzetközi részvénypiacok

2009. első feléve globálisan látszólag unalmas félve volt a részvénypiacoknak. Az indexek nagyon enyhe pozitív vagy negatív hozamokat produkáltak, összességében év eleji értékükhöz hasonló szinteken tanyáznak. De óriási különbség van a két állapot között! Az év elején remegő kezű befektetők rettegtek a jövőtől, június végére pedig az optimizmus vált uralkodóvá a piacokon. Januárban és februárban a novemberi mélypontok alá estek az indexek, hogy aztán több hónapon át tartó, többszáz százalékos száguldás kezdődjön.

2009. első negyedéve – leszámítva március hónapját - nem hozott fordulatot a megelőző év utolsó hónapjaiban csúcsára érő pénzügyi és gazdasági válság után. A legfontosabb indikátornak tekintett S&P 500 index már közel 50%-os leértékelődésnél járt történelmi csúcspontja óta. Február végére a 2008. novemberi mélypontjaik alá estek a mutatók. A kesergő hangulatban megélt február végi helyzethez képest azonban jelentős pozitív változások történtek a világ tőzsdéin márciusban. Komoly korrekció kezdődött meg, az amerikai indexek 7-10%-os pluszt produkáltak egy hónap alatt, valamint Európa is képes volt jelentősebb emelkedésre. Áprilisban folytatódott a nemzetközi fejlett tőkepiacok szárnyalása, az amerikai indexek 8-12%-os emelkedést produkáltak egy hónap alatt. Mi változott? A makrogazdasági hírek alapján szinte semmi, továbbra is emelkedett a munkanélküliség, a reálgazdaság hitelszükében szenvedett, de a gazdasági visszaesés mértékére és időtartamára vonatkozó várakozások valamelyest javultak. Májusban lassult, de nem állt meg a fejlett piacok részvényárfolyamainak emelkedése. Amerikában a központi érdeklődést a bankok életképességét és válságtűrő képességét mérni hivatott ún. stressztesztek eredményei váltották ki. Ezekből és a makrogazdasági hírekből is inkább a pozitív hatásukat értékelték fontosnak a befektetők, de a korábbi két hónapra jellemző eufórikus hangulat azért csendesedett. Az amerikai és főbb európai indexek is 4-5% körül emelkedtek. Júniusban szinte teljesen megállt a fejlett piacok részvényárfolyamainak erősödése. Amerikában is beköszöntött a nyári szünet pangása, a többhavi emelkedés után az indexek megpihentek. Az USA-ban 25 éves csúcson van a munkanélküliségi ráta. Az első negyedéves GDP-adat pedig (évesítve) 5,5%-kal csökkent. A válság végéről a konszenzus ismét megosztottabb lett, júniusban azok a hangok erősödtek, akik kevésbé optimisták a gyors fellendülés tekintetében.

A meghatározó nemzetközi indexek 2009. első félévi teljesítménye helyi devizában, dollárban és forintban kifejezve:

Részvényindexek hozama 2009. január – 2009. június	S&P500 (USD)	Dow (USD)	NASDAQ (USD)	NIKKEI (JPY)	DAX (EUR)	MSCI WF
Hozam az index saját valutájában	1,78%	-3,75%	16,36%	12,40%	-0,03%	4,76%
Hozam Európában	1,07%	-4,42%	15,55%	5,89%		4,03%

Forrás: BLOOMBERG

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 fizetőképességű 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. szeptembere óta 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 jelenleg. 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, hozamemelkedéssel járó 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, a régiós devizák euróval szembeni erősödése miatt a teljesítmény negatív lett.

Kötvényindexek hozama 2009. január – 2009. június	Merrill Lynch EEB*	JP Morgan EMU Govt. Bond
Euróban	-4,41%	1,42%

* Merrill Lynch Feltörekvő 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 részvény alapok teszik ki a portfólió jelentős részét.

Az idei év első félévében meghatározó volt a megnövekedett volatilitás valamint likviditási igény. Ennek megfelelően a portfólióban hangsúlyosabbá vált a készpénzarány. A részvényt piacok emelkedésével a részvényalapok súlya is enyhén növekedésnek indult.

Súly a portfólióban	2008.12.31.	2009.03.31.	2009.06.30.
Kötvény Alapok	20,98%	11,81%	14,98%
Parvest Euro Államkötvény Alap	5,83%	0,01%	0,01%
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	4,30%	4,91%	6,47%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	10,85%	6,89%	8,50%
Részvény Alapok	72,92%	75,81%	76,43%
Credit Suisse Feltörekvő Piacok Részvény Alap	1,79%	0,00%	0,00%
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	3,37%	4,37%	6,01%
RCM Globál Részvény Alap	22,73%	23,85%	22,19%
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	13,78%	11,69%	15,12%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	17,98%	23,69%	18,16%
RCM Energia Részvény Alap	5,28%	0,00%	0,00%
RCM Eurázsia Részvény Alap	2,50%	4,52%	6,84%
Parvest USA Részvény Alap	5,49%	7,69%	8,11%
Készpénz	6,1%	12,38%	8,59%

IV. A Raiffeisen PRIVATE BANKING RAJNA Alapok Alapja befektetési alap által 2009. június 30-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény és Pénzpiaci Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Parvest Euro Államkötvény Alap	100% JP Morgan GBI EMU	0,30%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként euróban denominált, EU tagállamok államkötvényeibe fektet. A portfólió módosított átlagideje 0,5 és 8 között van.
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	Merrill Lynch Euro High Yield 3 % Constrained (RI) (08/02)	1,20%	Credit Suisse Asset Management	Az alap célja magas hozamszint elérése azzal együtt, hogy az ár jelentős ingadozásai nem zárhatók ki. Az alap elsősorban európai vállalatok euróban denominált nem befektetési kategóriába sorolt kötvényeibe fektet. Az alap az euró mellett más devizában denominált kötvénybe is fektethet, viszont a devizakitérségnek teljesen fedezve kell lennie.
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	45% JPMorgan GBI-EM Poland local 20% JPMorgan GBI-EM Hungary local 15% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 5% JPMorgan GBI-EM Russia local 5% JPMorgan GBI-EM Slovakia local 5% JPMorgan GBI-EM Turkey local 5% JPMorgan ELMI Plus Romania local	0,96%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap vagyonának legalább 2/3 részét közép- vagy kelet-európai kibocsátók (beleértve a török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe fekteti be, amelyeket a fenti régió devizáiban jegyeznek. Mivel az alap főleg kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyamingadozásai, valamint a kibocsátók kockázatai hathatnak a befektetési jegyek értékére.

Alap	Duration (év) (2009.06.30)	Eszköz allokáció (2009.06.30)	Ország allokáció (2009.06.30)
Parvest Euro Államkötvény Alap	6,64	Államkötvények 98,60% Vállalati kötvények 1,40%	Nincs adat
Credit Suisse Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	3,65	Euró kötvény 55,31% Változó kamatozású kötvény 14,72% Átváltható kötvény 3,67% Származtatott termékek 0,73% Készpénz 24,72% Egyéb kötvény 0,50% Határidős termékek (futures) 0,34% Részvények 0,01%	USA: 16,18%, Egyesült Királyság: 7,61%, Hollandia: 7,06%, Luxemburg: 6,58%, Németország: 5,80%, Dánia 5,26%, Európa (egyéb): 32,78%, Egyéb: 18,73%

RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	3,41	12,86% POLEN S.1110 00-10 6,00 % 9,79% POLEN 06-12 4,75 % 6,16% POLEN SER. 1013 02-13 5,00 % 6,09% POLEN 02-22 5,75 % 5,80% POLEN 04-15 6,25 %	Devizák szerint: PLN 47,2% HUF 21,1% CZK 11,5% TRY 8,5% RUB 4,1% RON 2,5% Egyéb 5,1%
-------------------------------	------	--	---

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	Nincs	1,92%	Credit Suisse Asset Management	A Credit Suisse Equity Fund (Lux) Russia Explorer alap célja a lehető legnagyobb tőkenövekedés elérése, olyan vállalatokba történő befektetés révén, amelyek székhelye Oroszországban van, vagy üzleti tevékenységüket elsősorban Oroszországban folytatják. Továbbá az alap eszközeinek 30%-ig befektethetnek poszt-szovjet államokba, a Transzkaukázusba, Kelet-Európába is, illetve olyan országokba, ahol üzleti tevékenységük túlnyomó részét folytatják. Ezen országok: Ukrajna, Kazahsztán, Grúzia, Üzbegisztán, Örményország, Azerbajdzsán, Türkmenisztán, Kirgizisztán és Tadzsisztán, Belarusz, illetve Moldávia.
RCM Globál Részvény Alap	100% MSCI World	1,50%	Raiffeisen KAG	Az alap nemzetközi részvényekbe fekteti vagyonát. A befektetések során az alap a fundamentálisan vonzó értékeléssel rendelkező vállalatokat részesíti előnyben, az ágazatok és országok súlyozása pedig széleskörű, nemzetközi diverzifikációt biztosít.
RCM Feltörekvő Piacok Részvény Alap	100% MSCI Emerging Markets	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap befektetése a világ minden részére kiterjednek: eszközeit elsősorban azonban Ázsia, Latin-Amerika, Európa, Afrika és a Közel-Kelet feltörekvő országaiban működő, átlagon felüli hozamlehetőségeket kínáló vállalatok részvényébe fekteti.
ING Globális Növekedési Részvény Alap	100% MSCI World Growth Index	2,00%	ING Investment Management	A befektetési alap elsődlegesen olyan, a világ bármely iparosodott országában működő, vagy ezen országok tőzsdéin jegyzett vagy forgalmazott vállalatok részvényeinek és/vagy más átváltható értékpapírjainak diverzifikált portfóliójába fektet, amelyek a globális átlagnál 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 elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor.
Parvest USA Részvény Alap	S&P500 Net Total Return	0,60%	BNP Paribas Asset Management	Az alap főként amerikai vállalatok részvényeibe és részvényeikhez kapcsolt értékpapírokba fektet. A részvénykiválasztás egy, az alapkezelő által felépített, az amerikai piacra vonatkozó kvantitatív modell alapján történik.

Alap	A legnagyobb súlyú részvények (2009.06.30)	Ország allokáció (2009.06.30)
Credit Suisse Russia Explorer Részvény	Gazprom Oao 9,31%, Lukoil 9,08%, Sberbank of Russia 5,06%, Rosneft Oil 4,81%, Novatek 4,27%, Norilsk Nickel 3,61%, Vimpel-Comm 3,07%, Mobile Telesystems 2,93%	Oroszország 80,21%, Hollandia 4,74%, Luxemburg 3,01%, Kazahsztán 2,72%, USA 2,56%, Egyesült Királyság 2,35%, Egyéb 1,65%, likvid eszközök 2,76%
RCM Globál Részvény Alap	JP Morgan 2,05%, Microsoft 1,78%, Total 1,60%, Nestlé 1,60%, Chevron 1,59%, Exxon Mobil 1,56%, Johnson & Johnson 1,54%, Credit Suisse Group 1,51%, Hewlett-Packard 1,31%, Oracle 1,24%	Devizák szerint: USD 57,8%, EUR 13,2%, GBP 10,9%, JPY 3,8%, CHF 3,7%, CAD 3,3%, Egyéb 7,2%
Raiffeisen Feltörekvő Piacok Részvény Alap	TELECOM ARGENT STET FRAN 5,11%, Shanghai Industrial Holdings L 3,38%, Gazprom OAO 2,35%, Sare Holding SAB de CV 2,27%, Equatorial Energia SA 1,64%, ICIICI Bank Ltd 1,62%, Sberbank 1,50%, Eletrobras SA 1,50%, Surgutneftegaz 1,40%, POSCO 1,38%	Devizák szerint: USD 16,5%, KRW 14,0%, TWD 13,1%, BRL 8,6%, HKD 8,2%, INR 6,6%, Egyéb 32,9%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	Petroleo Brasileiro 2,73%, Rio Tinto 2,54%, Microsoft 2,45%, Amgen 2,15%, Roche Holding 2,02%, Xstrata 1,88%, Vmware 1,87%, Wumart Stores 1,84%, Netapp 1,72%, Apple 1,72%	USA 50,30%, Kína 16,39%, Egyesült Királyság 8,28%, Svájc 6,81%, Luxemburg 4,21%, Brazília 4,15%, Franciaország 2,46%, Németország 1,52%, Spanyolország 1,11%, Egyéb 4,77%
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	China Construction Bank, Gazprom, Infosys Technologies, Lukoil, Reliance Industries	Devizák szerint: USD 27,6%, HKD 24,6%, INR 16,8%, MYR 10,4%, IDR 6,9%, THB 6,4%, Egyéb 7,3%
Parvest USA Részvény Alap	Western Digital 2,24%, Google 2,22%, Nasdaq Stock Market 2,15%, Tyco International 2,15%, Genzyme 2,14%, Occidental Petroleum 2,13%, Iron Mountain 2,08%, Stericycle 2,08%, Express Scripts 2,07%, Gamestop 2,07%	100% USA

Forrás: az alapok 2009. június havi jelentései

IV. Portfólió összetétel

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Nagyságrend: Euró

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

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.06.30-ÁN

Nagyságrend: Euró

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			82 463	
Forint			1 545	
Deviza			80 918	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			872 293	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létező megfelelője			872 293	
Nyíltvégű			872 293	
CR HYIELD EU	LU0102163382	906	61 771	EUR
CR RUS EX EU	LU0254366791	9 877	57 387	EUR
ING GRO EU	LU0250158358	885	173 282	EUR
PV GOVTB EUR	LU0111548326	0	58	EUR
PV USA USD	LU0012181318	1 747	77 417	USD
RCM E-ÁZS RÉ	AT0000745872	529	65 258	EUR
RCM EMERG EQ	AT0000497268	950	144 271	EUR
RCM GLOBRÉS	AT0000785266	1 863	211 767	EUR
RCM KELET KÖ	AT0000740667	444	81 083	EUR
Követelések			1	
Kötelezettségek			-408	
A portfólió értéke összesen			954 348	

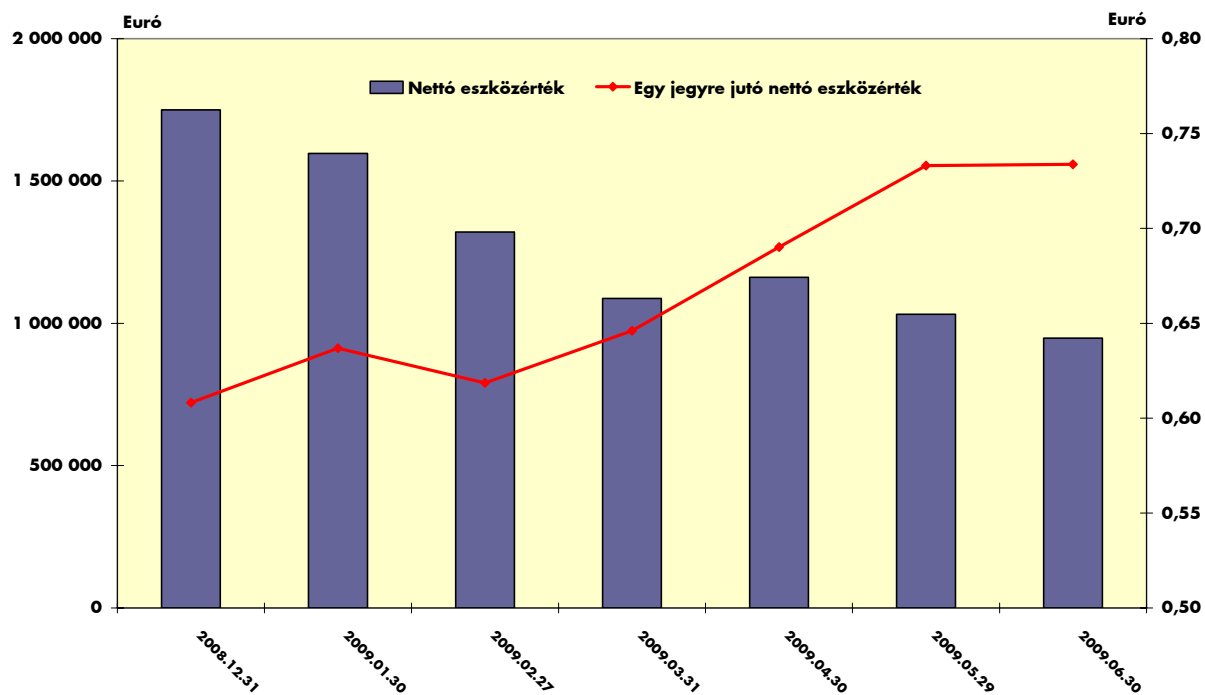
Az Alap 2009.01.01. és 2009.06.30. között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008.12.31-én	2 877 593
2009. I. félévben eladott befektetési jegyek	91 682
2009. I. félévben visszaváltott befektetési jegyek	1 676 783
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009.06.30-án	1 292 492
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.06.30-án	954 348
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.06.30-án	0,738379

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, 2009. augusztus 11.

Balogh András
az Alap képviselőjében