



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok
Alapja
2013. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 872.808 EUR, tárgyévi eredménye -391 EUR veszteség –, 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 beszámolóban 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 2013. 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 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. 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 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 24.

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

Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847





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

MÉRLEG	EUR	EUR
	2012. december 31.	2013. 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	171 190	872 808
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	152 489	721 464
1 Értékpapírok	147 303	711 530
2 Értékpapírok értékkülönbözete	5 186	9 934
a kamatokból, osztalékból	5 186	0
b egyéb	0	9 934
III. Pénzeszközök	18 701	151 344
1 Pénzeszközök	18 701	151 344
2 Valuta, devizabetét értékelési különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	431	0
1 Aktív időbeli elhatárolások	431	0
2 Aktív időbeli elhatárolások ért. vesz. (-)	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	171 621	872 808
E / Saját tőke	170 124	870 525
I. Induló tőke	173 048	877 758
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke	10 756 156	11 566 065
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)	-10 583 108	-10 688 307
II. Tőkenövekmény	-2 924	-7 233
1 Visszavás. bef. jegyek bevonási ért.kül.	1 474 844	1 466 178
2 Értékelési különbözet tartaléka	5 186	9 934
3 Előző évek eredménye	-1 525 319	-1 482 954
4 Üzleti év eredménye	42 365	-391
F / Céltartalékok	0	0
G / Kötelezettségek	39	1 391
I. Hosszú lejáratú kötelezettség	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettség	39	1 391
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
H / Passzív időbeli elhatárolások	1 458	892
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	171 621	872 808

Budapest, 2014. április 24.



 Bálogh András Váradi Zoltán

 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Eredménykimutatás	EUR 2012.	EUR 2013.
I Pénzügyi műveletek bevételei	49 615	10 505
II Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 973	6 550
III Egyéb bevételek	0	0
IV Működési költségek	3 269	4 273
V Egyéb ráfordítások	8	73
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	42 365	-391

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja

Kiegészítő melléklet

a 2013. 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: "A" sorozat: E-III/110.583-1/2007.
"B" sorozat: KE-III-431/2010

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.
	Váradj Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálata kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM DTM Audit Kft	1138 Budapest, Faludi u.3.
Kijelölt könyvvizsgáló:	Kozma Attila	Regisztrációs szám: 005847 1261 Csomád, Napsugár utca 28. Igazolvány szám: 005881

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 közepes kockázat felvállalása mellett hosszabb távon a lehetséges legmagasabb tőkenövekményt érje el túlnyomó részt kollektív befektetési értékpapirokból összeállított, diverzifikált portfólió kialakításával.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét Likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő és ún. total return alapokból alakítja ki portfólióját.

Az Alap hosszabb távú célja a biztonságosnak tekintett eurozóna tagállamok által kibocsátott állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlet hozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő total return és abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktívan válogat.

A kiválasztott alapok potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek.

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. Törvény, illetve a befektetési alapok beszámolóképzéséről a 215/200. (XII.11). Kormányrendelet előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás. Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibának tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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: 2014. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény, a Tőkepiaci törvény 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 92 nap, úgy az ÁKK 3 hónapos referenciahozama 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 Letétközvetítő által meghatározott professzionális adatszolgáltató - REUTERS vagy BLOOMBERG - által közölt jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.
- 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.egyéb	Ért.kül.kamat	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
AL EU BO TR	EUR	100 000	1 574	0	101 574
AMU ABS PL	EUR	40 216	873	0	41 089
C-QUADR BAL	EUR	59 699	3 028	0	62 727
CONC. VM EUR	EUR	147 984	5 493	0	153 477
JP M INOPA	EUR	155 000	1 351	0	156 351
RCM GASP	EUR	140 000	-141	0	139 859
TE GLTR EUR	EUR	68 631	-2 244	0	66 387
Összesen		711 530	9 934	0	721 464

B./ Pénzeszközök

Láttra szóló bankbetétek	Devizanem	Beszerzési érték eredeti devizában	Beszerzési érték EUR-ban	Mérleg szerinti összeg EUR-ban
Folyószámla	HUF	405 226	1 364	1 364
Folyószámla	EUR	149 515	149 515	149 515
Folyószámla	USD	640	465	465

151 344

4.2. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámla kamat elhatárolása	1	0
Költségek, ráfordítások elhatárolása	430	0
	431	0

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok EUR-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Mérlegvizsgálat	1 434	770
PSZÁF	11	52
Kéler díj	3	10
Letétkezelési díj	10	60
	1 458	892

4.3. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése

	2012. december 31.	2013. december 31.
Belföldi szállítók	39	1 391
	39	1 391

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)

	2012.	2013.
Kapott járó osztalék	549	343
Folyószámlakamat	97	76
Árfolyamkülönbözet	657	245
Értékpapír árf.eredm.	48 312	9 841
Összesen	49 615	10 505

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (EUR-ban)

	2012.	2013.
Árfolyamkülönbözet	296	141
Értékpapír árf.eredm.	3 677	6 409
Összesen	3 973	6 550

A működési költségek részletezése (EUR-ban)

	2012.	2013.
Alapkezelő költsége	299	2 114
Letétkezelő költsége	195	388
PSZÁF díj	61	120
Bankforgalmi jutalék	2	2
Forgalmazási jutalék	65	67
Kéler díj	52	62
Mérlegvizsgálat	1 434	1 400
Értékpapír mozgatás költsége	1 161	120
Összesen	3 269	4 273

Egyéb ráfordítások részletezése (EUR-ban)

	2012.	2013.
Egyéb ráfordítás	8	73
Összesen	8	73

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2012-ben, sem 2013-ban nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	EUR-ban	
	2012. december 31.	2013. december 31.
I. Induló tőke	173 048	877 758
a) Kibocs.bef.jegyek névértéke	10 756 156	11 566 065
b) Visszavás.bef.jegyek névértéke	-10 583 108	-10 688 307
II. Tőkenövekmény	-2 924	-7 233
1. Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	1 474 844	1 466 178
2. Értékelési különbözetből	5 186	9 934
3. Előző évek eredménye	-1 525 320	-1 482 954
4. Üzleti évi eredmény	42 365	-391
Saját tőke	822 590	870 525

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kötelezettségek közötti is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
	870 525	871 164	639
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Értékpapírok	721 464	721 463	0
Pénzeszközök	151 344	151 345	1
Követelések/ Aktív időbeli elh.	0	1	1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 283	-1 645	638

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2012.	2013.
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	99,13%	99,74%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HJK + 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, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradí Zoltán

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>872 808</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	872 808
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>872 808</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,74%	Saját tőke	-	870 525
	<u>Források összesen</u>	-	<u>872 808</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

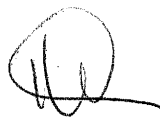
a/

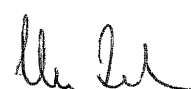
0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>870 525</u>

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>870 525</u>

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

EUR-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

EUR-ban

1 990

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	
Bankforgalmi jutalék	2	0	2
Forgalmazási jutalék	67	0	67
Alapkezelő költsége	2 114	1 391	723
Letétkezelő költsége	388	60	328
Kelér díj	62	10	52
Mérlegvizsgálat	1 400	770	630
PSZÁF díj	120	52	68
Értékpapír mozgató költsége	120	0	120
Össz:	4 273	2 283	1 990

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

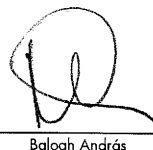
Saját tőke 870 525

EUR-ban


ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	18 701		151 344		17,38%
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	152 489	0	721 464	82,88%
AB EU HY EUR	14 147		0		0,00%
AL EU BO TR	0		101 574		11,66%
AMU ABS PL	0		41 089		4,72%
C-QUADR BAL	0		62 727		7,21%
CONC. VM EUR	0		153 477		17,63%
ING GRO EU	33 666		0		0,00%
JP M INOPA	0		156 351		17,96%
ISHARES WORLD	26 675		0		0,00%
LYXOR TURKEY	11 254		0		0,00%
POWESHARES	7 256		0		0,00%
PV GOVTB EUR	13 456		0		0,00%
RCM EURO RKV	11 071		0		0,00%
RCM GASP	0		139 859		16,07%
RCM KELET KÖ	14 210		0		0,00%
TE GLTR EUR	0		66 387		7,63%
XTRA RUSSIA	20 754		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások	431		0		0,00%
Összesen	0	171 621	0	872 808	100,26%

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András



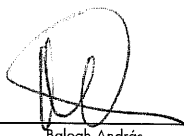
Váradai Zoltán

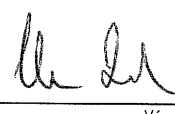
Az Alap képviseletében

3. sz. melléklet

Cash-flow kimutatás	(EUR-ban)	
	2012.	2013.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-4 464	-2 949
1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	41 815	-734
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-5 186	-9 934
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	5 186	9 934
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-696 934	560 795
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	652 300	-564 227
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-163	1 352
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-430	431
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 052	-566
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	697 484	-560 452
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-419 325	-807 898
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 116 260	247 103
19. Kapott hozamok +	549	343
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-695 140	696 044
20. Befektetési jegy kibocsátás +	3 457	809 909
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-698 597	-113 865
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) ±	-2 120	132 643

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: Raiffeisen Private Banking Rajna Alapok Alapja, 1111-248
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T+1 napi

EUR

Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft.):	871 164
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,992487
Darabszám:	877 758

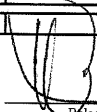
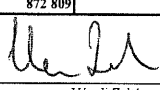
A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (EUR)	%
				Összeg/Érték (EUR)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-1 645	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-809	49,18
	Letétkezelői díj miatt			-65	3,95
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közvetítési ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Költséghént elszámolt egyéb tétel miatt			0	0,00
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-771	46,87
				0	0,00
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0,00
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00
	Kötelezettségek összesen:			-1 645	100,00

II.	ESZKÖZÖK				
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			Összeg/Érték (EUR)	%
				151 345	17,34
		Raiffeisen Bank / EUR		149 515	17,13
		Raiffeisen Bank / HUF		1 365	0,16
		Raiffeisen Bank / USD		465	0,05
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0,00
				0	0,00
		Bank	Futamidő	Összeg/Érték (EUR)	%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):			0	0,00
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00
		Megn.	Devizancm	Névérték	Összeg/Érték (EUR)
II/4.	Értékpapírok (összes):				721 463
II/4.1.	Állampapírok (összes):				0
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				0
					0,00
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				0
					0,00
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0
					0,00
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0
					0,00
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0
					0,00
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				0
					0,00
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0
					0,00
II/4.3.	Részvények (összes):				0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0
					0,00
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0
					0,00
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0
					0,00
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0
					0,00
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0
					0,00

	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (EUR)	%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			721 463	82,66
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			721 463	82,66
	ALLIANZ EURO TOTAL RETURN BOND	EUR	7 088	101 574	11,64
	CONCORDE-VM EURO BEF ALAP	EUR	13 239	153 477	17,58
	C-QUADRAT ARTS TOTAL RET BAL	EUR	363	62 727	7,19
	JPM Income Opport acc EUR	EUR	1 174	156 351	17,91
	RAIFFEISEN GL ALLOC STR PLUS	EUR	1 020	139 859	16,02
	SHS AMUNDI FDS-ABS.VOL.ARB.	EUR	40	41 089	4,71
	Templeton Glob TotalRet EUR	EUR	3 346	66 387	7,61
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			1	0,00
	RAJNA EUR Folyószámla felhalmozott kamat			1	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0,00
	Eszközök összesen:			872 809	100,00

Budapest, 2014. április 24.



 Balogh András Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

Raiffeisen Private Banking RAJNA
Alapok Alapja
Üzleti jelentés 2013.

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., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+3 napon
Típusa:	nyilvános nyíltvégű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	abszolút hozamcélú alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

2013.07.17.-ig: Az Alapkezelő a Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fektette 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 domináltak.

2013.07.18.-tól: Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő és ún. total return alapokból alakítja ki portfólióját. Az Alap hosszabb távú célja a biztonságosnak tekintett eurozóna tagállamok által kibocsátott állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő total return és abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktív válogat.

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
2013.12.31.	0,68%	0,991494 €	870 292 €	-
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 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
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
PV GOVTB EUR	EUR	LU0111548326	40	13 455	7,90
RCM EURO RKV	EUR	AT0000785209	105	11 071	6,50
RCM KELET KŐ	EUR	AT0000740667	55	14 210	8,34
XTRA RUSSIA	EUR	LU0322252502	900	20 754	12,18
Banki egyenlegek				18 702	10,98
Folyósámla - EUR				17 527	10,29
Folyósámla - HUF				1 038	0,61
Folyósámla - 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

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				721 463	82,82
AL EU BO TR	EUR	LU0165915058	7 088	101 574	11,66
AMU ABS PL	EUR	LU0722567194	40	41 089	4,72
C-QUADR BAL	EUR	AT0000634704	363	62 727	7,20
CONC. VM EUR	EUR	HU0000708938	13 239	153 477	17,62
JP M INOPA	EUR	LU0289473059	1 174	156 351	17,95
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	1 020	139 859	16,05
TE GLTR EUR	EUR	LU0260870745	3 346	66 387	7,62
Banki egyenlegek				151 346	17,37
Folyószámla - EUR	EUR			149 516	17,16
Folyószámla - HUF	HUF			1 365	0,16
Folyószámla - USD	USD			465	0,05
Egyéb eszközök				0	0,00
Egyéb követelések	EUR			0	0,00
Összes eszköz				872 809	100,19
Kötelezettségek				-1 645	-0,19
Egyéb kötelezettségek	EUR			-1 645	-0,19
Nettó eszközérték				871 164 EUR	
Unitok száma				877 758	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				0,992487 EUR	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2014. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2013. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (EUR-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	870 525	871 164	639
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	721 464	721 463	0
Pénzeszközök	151 344	151 345	1
Követelések/ Aktív időbeli elh.	0	1	1
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-2 283	-1 645	638

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

Befektetési jegyek forgalma (db, EUR)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	173 048
2013. évben eladott befektetési jegyek	809 909
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	105 199
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	877 758
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	871 164
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	0,992488

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: EUR

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				721 463	82,82
AL EU BO TR	EUR	LU0165915058	7 088	101 574	11,66
AMU ABS PL	EUR	LU0722567194	40	41 089	4,72
C-QUADR BAL	EUR	AT0000634704	363	62 727	7,20
CONC. VM EUR	EUR	HU0000708938	13 239	153 477	17,62
JP M INOPA	EUR	LU0289473059	1 174	156 351	17,95
RCM GASP	EUR	AT0000A0SDZ3	1 020	139 859	16,05
TE GLTR EUR	EUR	LU0260870745	3 346	66 387	7,62
Nettó eszközérték				871 164	100,00

2013.07.17.-ig az Alapkezelő a Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja tőkéjét a likvid eszközökön felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább nyolcvan százalékát fektette befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba. Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzpiaci valamint alternatív eszközcsoportokat lefedő alapok portfólióján belüli arányának a mindenkor piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányult. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás értelmében dinamikus vegyes alap volt, azaz a részvény és egyéb kockázatos alapok tették ki a portfólió jelentős részét

2013.07.18.-tól az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid és származtatott eszközökön valamint állampapírokon felül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap túlnyomó részt abszolút hozamra törekvő és ún. total return alapokból alakítja ki portfólióját. Az Alap hosszabb távú célja a biztonságosnak tekintett eurozóna tagállamok által kibocsátott állampapírok által biztosított hozamnál magasabb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam elérésének érdekében az Alapkezelő a befektetési célpontot jelentő total return és abszolút hozamcélú befektetési alapok közül aktívan válogat.

2013-ban 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	2012.12.31	2013.03.31	2013.06.30	2013.09.30	2013.12.31
Kötvény Alapok	31,1%	47,60%	30,95%	0,0%	0,0%
RCM Euro Rövid Lejáratú Kötvény Alap	6,5%	0,00%	6,56%	0,0%	0,0%
RCM Európa Magas Hozamú Kötvény Alap	0,0%	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Euró Likviditási Alap	0,0%	15,40%	0,00%	0,0%	0,0%
Parvest Euro Államkötvény Alap	7,9%	5,10%	7,94%	0,0%	0,0%
Templeton Globál Kötvény Alap	0,0%	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
DB Xtrackers Eonia Likviditási Koll. Alap	0,0%	16,90%	0,00%	0,0%	0,0%
Aberdeen Magas Hozamú Euró Kötvény Alap	8,3%	5,10%	8,41%	0,0%	0,0%
RCM Kelet-közép Európai Kötvény Alap	8,4%	5,10%	8,04%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	58,7%	35,60%	32,59%	0,0%	0,0%
ING Globális Növekedési Részvény Alap	19,8%	0,00%	15,63%	0,0%	0,0%
Templeton Ázsia Fejlődő Piaci Részvény Alap	0,0%	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
ING Info Technológia Részvény Alap	0,0%	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
Ishares Euro Stoxx 50 részvény ETF	0,0%	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
Templeton Technológia Részvény Alap	0,0%	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	6,7%	0,00%	6,07%	0,0%	0,0%
Lyxor ETF EU Banks (Stoxx Europe 600 Banks)	0,0%	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
iShares MSCI Japan Index ETF	0,0%	9,30%	0,00%	0,0%	0,0%
iShares MSCI GLOBAL részvény ETF	15,7%	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
Powershares Nasdaq részvény ETF	4,3%	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	12,2%	10,10%	10,89%	0,0%	0,0%
Deutsche Bank X-Trackers DAX ETF	0,0%	0,00%	0,00%	0,0%	0,0%
ING Global EUR Részvény Alap	0,0%	16,20%	0,00%	0,0%	0,0%
Egyéb Alapok	0,0%	0,00%	36,01%	95,5%	82,8%
Concorde VM EUR Abszolút Hozamú Alap	0,0%	0,0%	16,57%	18,7%	17,6%
Templeton Global Total Return Alap	0,0%	0,0%	19,44%	8,2%	7,6%
Allianz Euro Bond Total Return Alap	0,0%	0,0%	0,0%	12,6%	11,7%
Amundi Absolute Volatility Alap	0,0%	0,0%	0,0%	5,1%	4,7%
C-Quadrat Vegyes Alap	0,0%	0,0%	0,0%	7,6%	7,2%
JP Morgan Invest Opportunity Alap	0,0%	0,0%	0,0%	19,6%	18,0%
OTP G10 Abszolút Hozamú Alap	0,0%	0,0%	0,0%	5,9%	0,0%
RCM GASP Globális Alap	0,0%	0,0%	0,0%	17,8%	16,0%
Készpénz	10,2%	16,9%	0,4%	4,5%	17,2%

A RAJNA alap 2013. július 18-tól befektetési politikát váltott, és euró alapú abszolút hozamú alapok alapjaként működik. Az alap euróban denominált nemzetközi és néhány hazai abszolút hozamcélú és total return alapokat tart a dátumot követően. Az alapkezelő a befektetési politikaváltás után a portfólió szerkezetének kialakítását követően a második félévben nem változtatott jelentősen a mögöttes alapok szerkezetén.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: EUR
Pénzügyi műveletek bevételei	10 505
Kapott járó osztalék	343
Folyószámlakamat	76
Árfolyamkülönbözet	245
Értékpapír árf.eredm.	9 841
Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 550
Árfolyamkülönbözet	141
Értékpapír árf.eredm.	6 409
Egyéb bevételek	0
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	4 273
Alapkezelő költsége	2 114
Letétkezelő költsége	388
PSZÁF díj	120
Bankforgalmi jutalék	2
Forgalmazási jutalék	67
Keler díj	62
Mérlegvizsgálat	1 400
Értékpapír mozgatás költsége	120
Egyéb ráfordítások	73
Egyéb ráfordítás	73
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	-391
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	-391
Értékpapírok értékkülönbözete	9 934
<i>Befektetési jegy</i>	9 934
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	9 934

Tőkeszámla változásai 2013. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. Nagyságrend: EUR)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek		18 701		151 344	17,38%
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	152 489	0	721 464	82,88%
AB EU HY EUR		14 147		0	0,00%
AL EU BO TR		0		101 574	11,66%
AMU ABS PL		0		41 089	4,72%
C-QUADR BAL		0		62 727	7,21%
CONC. VM EUR		0		153 477	17,63%
ING GRO EU		33 666		0	0,00%
JP M INOPA		0		156 351	17,96%
ISHARES WORLD		26 675		0	0,00%
LYXOR TURKEY		11 254		0	0,00%
POWESHARES		7 256		0	0,00%
PV GOVTB EUR		13 456		0	0,00%
RCM EURO RKV		11 071		0	0,00%
RCM GASP		0		139 859	16,07%
RCM KELET KÖ		14 210		0	0,00%
TE GLTR EUR		0		66 387	7,63%
XTRA RUSSIA		20 754		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív elhatárolások		431		0	0,00%
Összesen	0	171 621	0	872 808	100,26%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2013. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás nem következett be 2013-ban, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. A Társaság igazgatóságának összetételében azonban történt változás, 2013.04.30-i hatállyal Berszán Ferenc helyett Ralf Cymanek lett az új igazgatósági tag. Személyi változás a felügyelő bizottságban is történt, 2013.12.06-i hatállyal Máté Norbert helyett Kovács Attila lett az új tag.

A 2013-as évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen Sztárválogatott Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt, illetve egy határozatlan futamidejű alapja is megszűnt (Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja). A Társaság december végén így huszonegy befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya jelentősen megnőtt, a 2012. év végi 156,95 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 204,98 milliárdra emelkedett. A növekedés köszönhető volt a banki betéti ajánlatok versenyképesség-csökkenésének, viszont ezzel egyidőben hátráltató tényező volt az állampapírok fokozódó versenyelőnye. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 4,59%-ra csökkent a 2012. év végi 4,91%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2013-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A 2013-as év meglehetősen erős volt a hazai pénz- és állampapír piacokon, habár korántsem annyira mint a 2012-es esztendő. Az amerikai központi banknak számító Federal Reserve (FED) által biztosított likviditásbőség jótékonyan hatott a feltörekvő piacok kamatozó eszközeire, többek között a magyar papírokra is. A QE3 program okozta likviditásbőség a teljes év során kitarított, a FED részéről csak az év végén jelentették be, hogy 2014 elejétől csökkentik a programban vásárolt eszközök mennyiségét. A magyar kötvénypiacot (főleg annak a rövid oldalát) segítette még az a specifikusan hazai hatás, amelyet a Magyar Nemzeti Bank okozott a folyamatos és szisztematikus kamatvágó ciklusával. A 2012. év legvégén a hazai irányadó ráta még 5,75%-os volt, amely a 2013-as év végére 3,00%-os szintre csökkent. A folyamatot követve a hazai betét és rövid futamidejű kötvény ajánlatok is folyamatosan egyre kisebb és kisebb kamatok/hozamokat kínáltak. Segítette még a hazai pénz- és kötvénypiacot az, hogy az év elején kiderült, hogy Magyarország költségvetési hiánya a 2012-es évben 1,9%-os mértékű volt. Ez a rendszerváltás óta nem látott alacsony szintet jelentett (ha nem vesszük figyelembe a 2011-es magányugdíjpénztári befizetések állami átvételével kialakuló szufficitet). A tendencia maradt 2013-ban is, hiszen a kormány tartotta költségvetésnek a 3% alatti hiányszintjét (2,2%-os lett végül a hiány).

Fontosabb hír volt májusban az Európai Bizottság azon javaslata, hogy a Magyarország ellen folyó túlzottdeficit-eljárást szüntesse meg az Európai Pénzügyminiszterek Tanácsa (az ECOFIN), amely végül júniusban történt meg. A pozitív hír ellenére jelentős korrekció ment végbe a magyar államkötvények piacán a hónap második felében, többek között a fejlett piaci kötvények hozamemelkedései miatt. Az utóbbi azért következett be, mert a FED akkori elnöke, Ben Bernanke május végén meglebegtette a monetáris lazítást jelentő QE3 programban történő eszközvásárlások mérséklését, illetve a jövő évi leállítását.

Az év közepére jellemző folyamat volt, hogy a magyar államkötvények hozamgörbéjének meredeksége megnőtt, azaz jelentősebb lett a különbség a rövid és a hosszabb futamidejű papírok elvárthozamai között. A folyamat több okkal volt magyarázható. Az első, hogy a fejlett gazdaságokkal rendelkező államok kamatozó eszközeinél is hozamemelkedés következett be, ami forráskivonással járt a feltörekvő országok piacairól. Másik, a hazai jellegű okok között pedig megtalálható volt, hogy a magyar monetáris tanács az alapkamatot tovább mérsékelte.

Az év végéhez közeledve a magyar finanszírozásra kedvező hatással volt, hogy az októberben kialakuló amerikai költségvetési feszültségeket megoldották a hónap során, és az is, hogy az USA-ban a FED sem szigorította a likviditásbőséget generáló QE3

programját, pedig már több elemzői vélemény nagy valószínűséget társított ehhez a forgatókönyvhöz. A fennmaradó támogató nemzetközi környezet, és a hazai finanszírozással kapcsolatos hírek is inkább segítették a magyar kamatozóeszközök teljesítményét.

Az év utolsó hónapjában végül a FED bejelentette, hogy a QE3 programjában történő kötvénylvásárlások mértékét januártól kezdve csökkenti. A fenti esemény bekövetkeztekor sokan várták a kockázatosabb eszközök árainak korrekcióját, ami az év végéig nem történt meg.

A teljes évről elmondható, hogy a támogató nemzetközi környezet, a javuló hazai makroadatoknak, és az MNB kamatvágó ciklusának köszönhetően a magyar kötvénybefektetések esetében a hosszabb futamidejű állampapírok esetén lehetett jelentős hozamokat elérni.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2013. Q1	2,55%	2,42%	1,75%	304,30	5,00%
2013. Q2	1,54%	1,46%	1,30%	295,16	4,25%
2013. első félévi változás	4,12%	3,91%	3,07%	-3,00%	
2013. Q3	2,81%	2,37%	1,32%	298,48	3,60%
2013. Q4	2,78%	2,47%	1,22%	296,91	3,00%
2013. második félévi változás	5,67%	4,90%	2,56%	-0,53%	
2013. évi változás	10,03%	9,00%	5,71%	1,93%	

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok tekintetében (is) azok a hírek voltak az elsődleges hatótényezők, melyek az amerikai központi banknak számító FED quantitative easing 3 (QE3) programjáról szóltak. Ismeretes, hogy a FED 85 milliárdos havi állampapír vásárlásaival jelentős likviditásbőséget biztosított a pénz- és kötvénypiacok számára, melynek hatásai azonnal megjelentek világszerte. A QE3 2012. szeptember 13-án indult el, és a szűkítésére vonatkozó utalásokról szóló tudósítások először 2013 májusában jelentek meg. A programmal kapcsolatos május végi hírekre igen érzékenyen reagáltak a kamatozóeszközök piacai: a korábban menekülő instrumentumoknak számító amerikai és német papírok elvárt hozama jelentős emelkedést produkáltak, és a fejlődő kötvénypiacokon is erőteljes korrekció vette kezdetét. A következő hetekben masszív tőkeáramlás következett be a kötvényalapokból világszerte, és valamennyi kötvényszegmensben gyengülés volt tapasztalható. A vállalati kötvényszegmensben és a fejlődő piaci állampapírpiacokon a gyengülés fokozottabb volt.

A nemzetközi kötvénypiacon a 2013-as év első felében az általános tendencia az volt, hogy míg a fejlett országok hozamgörbéi meredekebbé váltak, azaz jelentősebb különbség lett a rövid és a hosszabb papírok elvárthozamai között, míg a feltörekvő piacok esetén a fordítottja játszódott le. A fejlődő piacok esetén (többek között hazánk esetében is), egyre kisebbé vált a hosszabb futamidejű papírok elvárthozam előnye. Az év első napjaitól jelenlévő kettőség azért volt megfigyelhető, mivel a fejlett piacok hozamai már korábban 0% körül alakultak ki és nem tudtak jelentősen tovább mérséklődni, ezért a világban meglévő rengeteg likviditás a fejlődő piacokon lévő magasabb hozamszinteket kezdte el keresni. Ezért volt megfigyelhető az is, hogy a gyenge makragazdasági környezet ellenére is masszívan tudtak erősödni az európai feltörekvő piacok kötvényei.

Az év második felében viszont alapjaiban változtak meg a trendek. A változás kiindulópontja egyértelműen a május végi FED bejelentés volt. A QE csökkentésének folyamatát a piacon csak „tapering”-nek nevezték el. A „tapering” meglegbegtetésének következtében a korábbi trendek éles fordulatot vettek, annak ellenére, hogy a mennyiségi lazításon még ténylegesen nem csökkentettek. Az év további részében az volt fókuszban, hogy ez a folyamat mikor fog elindulni. A FED végül decemberben döntött arról, hogy 2014 januárjában elkezdheti csökkenteni a QE3-at, de a nemzetközi kötvények elvárt hozamai már jóval korábban reagáltak, így a fenti hír a kötvénypiacokon már nagyobb reakciót nem váltott ki. A fejlett gazdaságok esetében, ha összehasonlítjuk az USA, az EU és Japán finanszírozási feltételeit, akkor megállapítható, hogy a kötvények elvárthozamai eltérően mozogtak. A május végi bejelentéstől kezdődően az Amerikai 10 éves papír elvárthozama trendszerűen növekedni kezdett, hasonlóan a német és a francia 10 éves papír hozamaihoz képest, míg a japán hozamok ez idő alatt csökkentek, ami a helyi likviditásbőséget okozó programnak volt köszönhető. Európa periferiáján lévő országok

(Olaszo., Spanyolo.) hosszabb futamidejű papírjainál az év végére a hozamemelkedés helyett inkább a stagnálás volt megfigyelhető. Ugyan ezeknél is május végétől hozamemelkedés következett be, de a javuló gazdasági adataiknak köszönhetően korrigáltak az év végére.

A közép-európai régióban egyértelműen romlottak a finanszírozási feltételek a bejelentés következtében és utána is ezen a magasabb szinten ragadtak. A feltörekvő országok közül pedig Törökországban és Oroszországban a helyi hatásoknak köszönhetően ez a romlás még nagyobb mértékű volt.

Japánból is kedvező hírek érkeztek a kötvénypiacok szempontjából, hiszen a szigetország központi bankjának számító Bank Of Japan (BoJ) is bejelentette a saját monetáris lazítást jelentő programját. A program célja elsődlegesen az volt, hogy inflációt gerjesszen az ázsiai ország gazdaságában, és érdemi növekedést tudjanak elérni a GDP esetében. A célok közül az infláció növelésében értek el eredményt, hiszen az év folyamán az inflációt növekedésnek indult, azonban a GDP növekedési üteme folyamatosan csökkent az év során. A kérdés az, hogy ez a program mennyit tud majd segíteni az ország gazdaságán, ha nem tud növekedni a GDP bővülésének üteme.

A hazai és régiós részvényt piac

Az amerikai jegybanknak számító FED monetáris lazítást jelentő programjának, a QE3-nak a pozitív hatása ennek a térségnek a kötvénypiacát befolyásolta inkább, a részvényt piacáig kevésbé ért el. Sőt, a május végi FED bejelentés, amely a program csökkentésének lehetőségéről szólt, alapvetően mindegyik régiós részvényt piacra negatívan hatott, és az év végéhez közeledve sem tudtak komolyabb pozitív teljesítmény elérésére. A hazai részvényt index az év első felében relatíve jó teljesítményt tudott felmutatni régiós összehasonlításban, hiszen a BUX index 4,68%-kal tudta növelni az értékét, míg a lengyel vagy éppen a cseh részvényt index 10%-nál is többet veszített az értékéből. A nemzetközi összehasonlításban a régióban a legjobb teljesítményt nyújtó BUX-nak az eredménye sem volt elegendő ahhoz, hogy a megközelítse az amerikai részvényt piacok szárnyaló teljesítményét. A második félévben a régiós társaink részvényt indexei (cseh és a lengyel) jóval kedvezőbb teljesítményt tudtak lerakni asztalra, mint a BUX index. Ez a kiemelkedő második féléves teljesítmény sem tudta eltörölni az első félévben összeszedett hátrányukat a magyar részvényt indexhez képest, így a hazai index a régióban felülteljesítő részvényt indexé vált az év során. Az átlagos régiós teljesítményt kifejező, az euróban denominált CETOP20 index egy év alatt közel tíz százalékot veszített az értékéből.

Az országspecifikus események közül érdemes kiemelni azt, hogy hazánkban a Magyar Nemzeti Bank új elnöke (Matolcsy György) április elején hirdette meg a Növekedési Hitel Programot melynek célja, hogy a gazdasági növekedést elősegítse. A magyar gazdaságról alapvetően pozitív hírek érkeztek a 2013-as év folyamán, hiszen az év során megjelenő GDP adatok folyamatosan pozitív meglepetést okoztak és növekedésbe váltottak. Az év végi kimutatásokból kiderült, hogy a magyar GDP-t leginkább az uniós és állami forrásokból megvalósuló beruházások felpörgetése és a kifejezetten kedvező időjárásnak köszönhető jó mezőgazdasági teljesítmény segítette. A magyar gazdaság növekedése végül 1,1%-os lett a 2013-as év során. Az infláció szintje egyre alacsonyabb szinteken alakult az év folyamán. Az átlagos áremelkedés a 2012 decemberi 5%-os növekedési ütemhez képest (év/év), egy évvel később 2013. decemberében már csak 0,4%-on alakult. Az alacsony inflációs adatban jelentős szerepet játszott a kormány „rezsicsökkentő” lépései, amelyek mesterségesen tartották alacsonyan az értékeket. Az alacsonyan tartott infláció viszont segíthette a hazai kiskereskedelmet, ami az év első néhány hónapjában jelentősen javult, hiszen a januári csökkenést követően júniusig minden hónapban nőtt a volumene, viszont júniusban újra mérséklődött, viszont az év utolsó negyedére újra felpörgött.

A hazai fizetőeszköz árban nagy mozgás nem volt sem az euróhoz, sem az amerikai dollárhoz viszonyítva. 15 Ft-os sávban mozgott az árfolyam az első félévben, majd ez a mozgástér beszűkült az év második felére és egy kis gyengüléssel zárta az évet mind a két fent nevezett devizához képest.

A régióban a 2013-as évben a cseh gazdaságnak az utolsó negyedévben sikerült kikerülnie a recesszióból, hiszen az év első egyharmadában a gazdaság teljesítményéről folyamatos zsugorodást jelentő adatok érkeztek. Az utolsó negyedévben egy évre visszatekintve 0,8%-kal nőtt a cseh gazdaság.

A lengyel gazdaság teljesítménye lényegesen jobb, mint a fent említett cseh teljesítmény, hiszen 2013-ban a lengyel GDP negyedik negyedéves adatát viszonyítva az előző év azonos időszakához megállapítható, hogy 2%-kal nőtt. A lengyel infláció, hasonlóan a

magyarhoz igen alacsony értéket mutatott, hiszen az év utolsó hónapjában publikáltak szerint 0,7% volt a szintje. A lengyel nemzeti bank inflációs célsávja 1,5-3,5% között mozog.

A régiós piacokon megállapítható, hogy a fent tárgyalt három gazdaság esetében javuló GDP adatokat hozott a 2013-as év, de még nem olyan meggyőzőeket, hogy a régiós részvénypiacok hasonló teljesítményt nyújtsanak, mint a fejlett piacok indexei, tehát elmondható, hogy a régió részvényindexei jelentősen alulteljesítettek a fejlett piacok indexeihez képest a 2013-as év folyamán.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2013. Q1	-1,74%	-4,38%	-7,30%	-8,24%	-2,68%	-10,63%
2013. Q2	6,53%	-12,64%	-8,79%	-5,25%	-11,14%	-6,77%
2013. H1	4,68%	-16,47%	-15,45%	-13,06%	-13,52%	-16,68%
2013. Q3	-1,90%	11,53%	9,03%	6,50%	8,86%	6,79%
2013. Q4	-0,53%	1,42%	3,28%	0,40%	-1,80%	1,20%
2013. H2	-2,42%	13,12%	12,61%	6,92%	6,91%	8,07%
2013. év	2,15%	-5,52%	-4,78%	-7,05%	-7,55%	-9,96%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénypiac

Az erősödő globális kockázatvállalási kedv és emelkedő részvényárak jellemezték 2013 első negyedévet. Az FED folytatta kötvénycsökkentési programját, melynek során jelentős mennyiségű likviditást pumpált a piacokra.

A globális növekedési kilátások javulása differenciált maradt. Az USA gazdasági teljesítménye folytatta a felívelést. A költségvetési megszorítások negatív reálgazdasági hatásai még nem mutatkoztak meg az első negyedévben, annak ellenére, hogy a januártól életbe lépő adó- és járulékemelések hatására visszaestek a lakossági jövedelmek. A januárban publikált, az előző negyedévről szóló jelentésekben a vállalati profitok emelkedtek, és a gyorsjelentések során a cégek javították előretekintő várakozásaikat is. Az amerikai gazdasággal ellentétben az európai az első negyedévben sem tudott erőre kapni. A drasztikus megszorítások jelentős növekedési áldozattal járnak, és a kilátások tekintetében is csak mérsékelt javulás volt tapasztalható. Az első negyedév során újból és újból felerősödtek a politikai-gazdaságpolitikai jellegű kockázatok (példának okáért az olasz parlamenti választások utáni patthelyzet).

A második negyedév első felében optimizmus és erősödő vételi kedv jellemezte a globális kötvény- és részvénypiacokat továbbra is. A gazdasági növekedéssel kapcsolatos várakozások javultak, a likviditásbőség adott volt, mellyel továbbra is nyomott szinteken tartotta a hozamokat. Mindemellett a japán jegybank monetáris lazítást jelentő programjáról kiderült, hogy a szigetország esetében a részvény eszközosztályra is kiterjed. A tőzsdei árfolyamok szárnyaltak, a kötvénypiacok erősödtek.

A globális fordulat május végén következett be, amikor a FED elnöke jelezte, hogy már idén elkezdhetik kötvénycsökkentési programjuk csökkentését, mellyel szűkítenék a piaci likviditás mennyiségét. A részvénypiacokra a negyedév utolsó hónapja során gyűrűződtek át a negatív hatások. A gyengülő makrogazdasági kilátások és a kínai bankközi piacokon bekövetkező likviditásszűkülés tovább erősítették a pesszimista hangulatot. A fejlődő piacok teljesítménye gyenge volt a negyedév során, elsősorban a kínai növekedési aggodalmak, a bankközi likviditási problémák és az árnyékbankrendszerrel kapcsolatos kockázatok felerősödése miatt. A zuhanó nyersanyagárak miatt gyengén teljesített az orosz és brazil tőzsde is. A feltörekvő piacok közül az év első néhány hónapjában még vezető török részvénypiac is nagy veszteségeket könyvelt el a második negyedévben. Az esés okai elsősorban a helyi politikai feszültségeknek köszönhetőek.

A piacok szempontjából az év harmadik negyedévében is fontos kérdés maradt az, hogy az Amerikából érkező likviditásbőséget mikor kezdi el szűkíteni a FED. Augusztusban megerősödtek azok a vélemények, hogy a likviditásbőséget biztosító QE3 programot csökkenteni fogják, amely várakozás enyhe árfolyamcsökkenéssel járt a fejlett részvénypiacokon (a vállalati jelentések által támogatott júliusi igen kedvező hónap után). A FED azonban meglepte a piacokat és úgy döntött, hogy egyelőre nem változtat a kötvénycsökkentés mértékén. Mindeközben Európából is egyre jobb makroszámok láttak napvilágot, így szeptemberben ismét emelkedni kezdtek az árak az amerikai és a nyugat-európai részvénypiacokon egyaránt. A tőkeáramlást tekintve folytatódott a korábbi hónapok tendenciája és a befektetők az európai részvénypiacokat favorizálták. Az optimizmus felerősödését a geopolitikai ill. politikai kockázatok kiárazódása is segítette, ugyanis a szíriai konfliktust diplomáciai úton sikerült rendezni és az akkori német parlamenti választások sem okoztak meglepetést.

Amerikában a laza monetáris politikai szemlélet az egész évben megtette a hatását. A gazdaság növekedése elindult, a tőzszeindexek nemcsak a negyedik negyedévben de a teljes év során kiemelkedő mértékben emelkedtek. A FED QE3 program kivezetési lépéssorozatának a teljes évi kommunikációja jól sikerült, amivel elkerülték a piaci turbulenciákat.

Az Európa Központi Bank az amerikai és a japán példától eltérő módon, a fentiekhez hasonló program bevezetését nem helyezte kilátásba 2013-ban, azonban az alapkamat mérséklésével és a kommunikációjában többször is jelezte, hogy ő is elkötelezett a laza monetáris politika mellett. Az európai átlaghoz képest a német gazdaságból érkeztek jobb eredmények, így a német tőzszeindex is nagyobb növekedést tudott felmutatni, mint az öreg kontinens átlagát reprezentáló EUROSTXX50 index.

Az egész év jelentős eseménye volt a Japán jegybank pénznyomtatási programja, amely jelentősen gyengítette a szigetország valutáját (az év végére a jen több mint 20%-kal lett gyengébb az amerikai dollárhoz, és 25%-kal az euróhoz képest). A jen leértékelődésével a japán exportra termelő cégek jelentős versenyelőnyre tehetnek szert, így a japán gazdaság kilátásai javultak. A szigetország tőzszeindexe is jelentős befektetői optimizmusról tanúskodott, hiszen egy év alatt közel 60%-os növekedést produkált, igaz a saját devizában mérve.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

	DOW	S&P500	NASDAQ	EUROSTOXX50	DAX	NIKKEI225
2013. Q1	11,25%	10,03%	5,93%	-0,45%	2,40%	19,27%
2013. Q2	2,27%	2,36%	3,23%	-0,82%	2,10%	10,32%
2013. H1	13,78%	12,63%	9,35%	-1,26%	4,56%	31,57%
2013. Q3	1,48%	4,69%	10,61%	11,16%	7,98%	5,69%
2013. Q4	9,56%	9,92%	11,62%	7,46%	11,14%	12,70%
2013. H2	11,18%	15,07%	23,45%	19,46%	20,01%	19,11%
2013. év	26,50%	29,60%	34,99%	17,95%	25,48%	56,72%

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

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság általános növekedésével kapcsolatos kérdőjelek határozták meg. Amerikában kimutatott növekedés mellett a fejlett európai térség nem tudott hasonlóan kedvező adatot produkálni sokáig, csak az év utolsó negyedében történt érdemi fordulat. A kínai nemzeti össztermék növekedési ütemének lassulása is érezte a hatását az áru piacok mozgásán. A gazdasági növekedés alacsony szintje, illetve Kínában a növekedés ütemének csökkenése a nyersanyagok iránti kereslet apadását vetítette előre. Ezáltal a nyersanyagok jelentős mértékben estek 2013 első félévében, ami a második félévben megállt, azonban a fordulat nem következett be az év végéig sem.

A két nemesfém jelentősen veszített az értékéből, az arany 28,26%-ot, az ezüst ára pedig még ennél is nagyobbat, pontosan 35,91%-ot esett. Az élelmiszerek között hasonló mértékű zuhanás láthatunk a 2013-as évben, hiszen a búza 22,20%-kal, a cukor 14,26%-kal, míg a kukorica csak 39,56%-kal ért kevesebbet. A fémek közül mind a réznek, mind az alumíniumnak is esést kellett elkönyvelnie (réz: -7,01%, alumínium: -13,91%). A két olajfajta közül a WTI pozitív tartományban tudta zárni az évet (+7,19%), míg a Brent egy keveset veszített az értékéből (-0,28%). A 19 nyersanyag árát magában foglaló Dow Jones UBS Commodity index is jól leírta a nyersanyagok átlagos teljesítményét, hiszen 9,58%-ot csökkent az értéke.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja 2013. július 18-tól befektetési politikát váltott, és euró alapú abszolút hozamú alapok alapjaként működik. Az alap euróban denominált nemzetközi és néhány hazai abszolút hozamcélú és total return alapokat tart a dátumot követően. Az alapkezelő a befektetési politikaváltás után a portfólió szerkezetének kialakítását követően a második félévben nem változtatott jelentősen a mögöttes alapok szerkezetén.

A 2011. évi CXCI. Törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról, amely 2012. január 1.-től lépett hatályba, előírta többek közt azt, hogy az alapok egységes szerkezetű tájékoztatója és kezelési szabályzata egy új struktúra szerint épüljön fel. Az Alapkezelő az első félévben kezdeményezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását a törvénynek való

megfelelés érdekében, illetve egyúttal a befektetési lehetőségeket leíró részt is néhány egyéb, kisebb kérdésben módosította. A változtatásoknak PSZÁF általi jóváhagyása megtörtént.

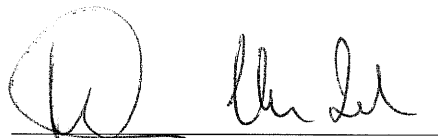
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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 2013-ban.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2013. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2014.április 24.



Balogh András Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen PRIVATE BANKING Rajna Alapok Alapja befektetési alap által 2014. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Egyéb, Total Return és Abszolút hozamú Alapok

Alap	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Templeton Global Total Return Alap	100% Barclays Multiverse Index	0,75%	Franklin Advisors Inc.	Az Alap célja, hogy maximális teljes befektetési hozamot generáljon a következő kombinációjából: kamatbevétel, tőkeértéknövelés és devizapozíciók (fix és/vagy változó kamatozású értékpapírokból álló portfólió), és államkötvények vagy állami szervek által kibocsátott kötvények szerte a világon. A fix és/vagy változó árfolyamú adósságértékpapírok és adósságvállalási kötelezettségek, melyekbe az Alap befektethet, lehetnek befektetésre ajánlott, vagy nem befektetési fokozatú értékpapírok. Alkalmanként az Alap adóssági indexeket is választhat azzal, hogy index-alapú pénzügyi derivatívákba és hitelkockázati csereügyletekbe fektet be.
Allianz EURO Kötvény Total Return Alap	100% Barclays Euro Aggregate Total Return Index	1,50%	Allianz Pimco Investment Management Co.	A befektetési politika hosszútávú, átlagon felüli euróhozamok elérésére törekszik. Az Alap elsősorban fix és változó kamatozású kötvényekbe fektet, átváltható kötvényekbe és warrantokba is fektethet, és zéró kuponú kötvényekbe, bármely OECD ország devizájában.
Amundi Abszolút Volatilitás Arbitrázs Alap	100% EONIA Index	1,00%	Amundi Asset Management	Az alap célja az EONIA index hozamát meghatározó éves hozam fölötti teljesítmény elérése. Az alap volatilitás arbitrázs stratégiákat alkalmaz, és döntő részben rövid lejáratú pénzügyi termékeket tart.
C-Quadrat Balanced Total Return Alap	nincs	2,00%	ARTS Asset Management GmbH, Bécs	A C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced rugalmas befektetési irányelveken alapul. A portfólió akár 50%-át adhatják részvényalapok, a kötvény- vagy pénzügyi alapok részesedése pedig a 100%-ot is elérheti. A részvénykvóta feltöltése időnként egyéni

<p>JP Morgan Opportunity Alap</p> <p>Income</p>	<p>100% EONIA</p>	<p>1,5%</p>	<p>JP Morgan Asset Management</p>	<p>részvényekre való befektetés által is megírténhet. A befektetési politikát nagy mértékben a "Total Return elv" határozza meg. Ennek megfelelően az alapkezelő egy, az ARTS Asset Management által kidolgozott, technikai kereskedelmi programot használ középtávú trendkövető beállítással. Így a portfólióban azon alapok súlya a legnagyobb, melyek rövid vagy középtávú pozitív tendenciát mutatnak. A befektetési stratégia nem benchmarkhoz igazodik, sokkal inkább hosszabb távon, minden piaci ciklusban abszolút értéknövekmény elérésére törekszik.</p>
<p>RCM Globál Allokációs Stratégia Plusz Alap</p>	<p>30% MSCI World AC net div./50% Merrill Lynch German Gov./20% JPM EMU</p>	<p>1,8%</p>	<p>RCM Asset Management Co.</p>	<p>Az alap célja a referencia indexet meghaladó hozam elérése. Az alap elsősorban kötvénypiaci instrumentumokba, fix- és változó kamatozású eszközökbe fektet. Az alap felvehet devizapiaci pozíciókat valamint pénzügyi derivatívákat is tarthat. Az alap döntően fejlett és fejlődő piaci kötvényekben, állampapírokba és egyéb nem állam által kibocsátott eszközökben, önkormányzati, vállalati és a pénzügyi szektor által kibocsátott kamatozó instrumentumokban vállal kitétséget.</p>
<p>RCM Globál Allokációs Stratégia Plusz Alap</p>	<p>30% MSCI World AC net div./50% Merrill Lynch German Gov./20% JPM EMU</p>	<p>1,8%</p>	<p>RCM Asset Management Co.</p>	<p>Az alap célja hosszú távon az optimális hozam-szórás biztosítása átlagos 10% körüli volatilitás mellett. Az alap ennek elérése érdekében kvantitatív módszereket és a risk-parity (kockázat-paritás) elvű befektetési stratégiákat alkalmazza. Az alap különböző globális eszközcsoportokba fektethet illetve derivatív instrumentumokat is használhat.</p>

Forrás: az alapok 2013. december havi jelentései, Tájékoztatók, KIID, Bloomberg