

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap
2009. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

- I. Független Könyvvizsgálói Jelentés
- II. Éves beszámoló
 - Mérleg
 - Eredménykimutatás
 - Kiegészítő melléklet
- III. Üzleti jelentés





KPMG Hungária Kft.

Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 8.405.949 E Ft, a tárgyévi eredmény 609.485 E Ft veszteség és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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





KPMG Hungária Kft.

Váci út 99,
H-1139 Budapest
Hungary

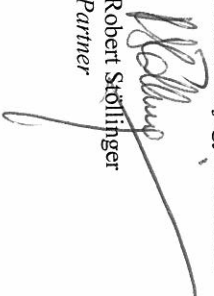
Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

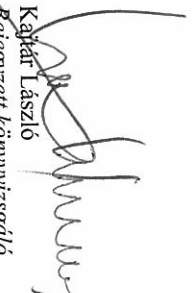
Záródek (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap éves beszámolóját, annak részzeit és tétteleit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szerezünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövődelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. március 29.

KPMG Hungária Kft.
Kamatrai bejegyzés: 000202


Robert Stollinger
Partner


Kálmár László
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 000269



Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap

MÉRLEG

eft-ban
2008.
december 31.

eft-ban
2009.
december 31.

A / Befektetett eszközök			
I. Értékpapírok		0	0
1	Értékpapírok	0	0
2	Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a	kamatokból, osztalékból	0	0
b	egyéb	0	0
B / Forgészeközök		6 796 225	8 405 944
I. Követelések		0	0
1	Követelések	0	0
2	Követelések értékvesztése	0	0
3	Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4	Forintkövetelések ért. különb.	0	0
II. Értékpapírok		5 504 904	8 200 265
1	Értékpapírok	8 477 577	7 902 641
2	Értékpapírok értékkülönbözete	-2 972 673	297 624
a	kamatokból, osztalékból	-2 972 673	297 624
b	egyéb	0	0
III. Pénzeszközök		1 291 321	205 679
1	Pénzeszközök	1 291 321	205 679
2	Valuta, devizabekét ért. különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások		103	5
1	Aktív időbeli elhatárolások	103	5
2	Aktív időbeli elhatárolások ért.veszt.	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözete		0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN		6 796 328	8 405 949
D / Saját tőke			
I. Induló tőke		6 781 087	8 388 872
a	Kibocsátott bef.jegyek névértéke	4 538 532	3 926 931
b	Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	34 795 841	35 088 761
		-30 257 309	-31 161 830
II. Tőkenövekmény		2 242 555	4 461 941
1	befektetési jegy forgalmazásból	3 302 260	2 860 834
2	értékelési különbözeteiből	-2 972 673	297 624
3	előző évek eredménye	3 117 988	1 912 968
4	üzleti évi eredmény	-1 205 020	-609 485
E / Céltartalékok		0	0
F / Kötelezettségek		13 253	15 375
I.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II.	Rövid lejáratú kötelezettségek	13 253	15 375
III.	Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások		1 988	1 702
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN		6 796 328	8 405 949

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap

Eredménykimutatás

	eFhban 2008.	eFhban 2009.
I	1 094 599	483 801
II	2 096 500	960 410
III	80 680	39 239
IV	283 799	172 115
V	0	0
VI	0	0
VII	0	0
VIII	0	0
IX	-1 205 020	-609 485

Budapest, 2010. március 29.



Balogh András
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap

Kiegészítő melléklet

az 2009. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került

nyilvántartásba vétele az ÁPT-F-nél 501.660.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Az Alap befektetési politikája 2002. június 24 - én megváltozott, és ezt tükröződendő az Alap neve

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap-ra változott.

Az Alap megőjt a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport foglaj vezeti banki szolgáltatók.

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőire jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kaktárda utca 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkészítő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett:		
Könyvvizsgáló:	Kajtar László (000269)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Holásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágyssomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamaraí regisztrációs szám:	4836	

2. Befektetési politika

Az Alap politikájának és nevének átírdaktatási jóváhagyó 2002.05.22-én kelt III.10.120-10/2002. számú Felügyeleti határozat

közzétételét követő 30. nap után az Alapkezelő fokozatosan átírdaktatja az Alap portfólióját, azaz az eddigiekét ellátóan nemzetközi

kötvénybefektetések helyett döntően keleti- és közép-európai - azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi, oroszországi és hazai -

államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét kizárólag befektetési alapok

jegyibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A befektetési jegyek zavaratlan visszaváltáshoz szükséges likviditás

fennmaradása érdekében az alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyibe helyezi el.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenzióit (székcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok, stb.)

szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, Alapkezelő igénybevételevel, a Tőkepiaci törvény és az Alapkezelési

szabályzatban foglalt korlátozások 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 Alapkezelőnek lehetősége van kötvényalapok, részvényalapok, és részvényhez kapcsolódó index- vagy

fedezeti alapok befektetési jegyeinek vásárlására.

Az Alap referencia indexe:

RMAX Magyar Állampapír index	10%
Merill Lynch	40%
MSIEu	50%

Az Alap befektetési univerzumába kizárólag olyan nyilvános, nyilvánú befektetési alapok befektetési jegyei, vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapírok tartoznak, melyek befektetési politikája illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Álap a könyvelését és kimutatásait a Számviteli törvény 2000. évi C. tv., a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. tv. és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Álap kétféle számviteli vezetést, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással és az üzleti jelentés.

Az Álap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáknak tekintett azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készül és ezer forintban (eft) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2010. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásokról - a Számviteli tv. alapján - az Álap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Álap az eszközzeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Álap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realitási árfolyamkülönbözeti a tárgyi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerüli elszámolásra.

A portfólió értékelési elveit a következők:

A nyilvántartás nyilvántartás alapján a kibocsátott befektetési jegyek, illetőleg kollektív befektetési értékpapírok T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője által T-1 nap 16 óráig közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

A látra szóló betétek esetén a nettó eszközérték oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot az értékpapírkamatbevételek csökkentéseként könyveljük el.

Az eladtságról az eladott kamat bevételeket jelenítik meg. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözettel számzó tőkenövekménnyel könyveljük az értékpapírok értékülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 558(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 hitelezéseket, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket), a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok kezeletésekor értékesítési kell elszámolni a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megvalósuló összege - veszteségjellegű - különbözeti összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözeti tartásnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Álap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizaköveteléseket azok bekerülésekor 2008.01.01-ől MNB árfolyamon számított forintértékben veszi fel a könyveibe - a forintért veit devizaeszközöket az értéke alapján - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napján MNB devizaárfolyamon számított értéke közötti különbözeti összeveti egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Álapban hozamkifizetés, hozamjótírtás nem történik.

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

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok zéróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.
A devizacélték forrása számlátka az év utolsó napján érvényes deviza vételi árfolyamon történik.

Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizacím	Beszertési érték eft-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eft-ban
ESPA DANUBIA	EUR	631 450	14 123	0	645 573
JPMG EAST E	EUR	924 190	57 814	0	982 004
KBC BONDS CE	EUR	668 299	59 801	0	728 100
MLIF EUROPE	EUR	978 918	18 714	0	997 632
RAIF EURAS.T	EUR	89 069	55 024	0	144 093
RAIF EUROV	EUR	1 328 259	94 530	0	1 422 789
RAIF-EMANFR	EUR	46 639	20 748	0	67 387
RAIFEBENOS	EUR	1 863 536	-133 253	0	1 730 283
RAIA	EUR	1 058 118	142 898	0	1 201 016
RCB RUSSLAND	EUR	314 163	-32 774	0	281 389
Összesen		7 902 641	297 626	0	8 200 266

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözeteit 2008-ban és a 2009-es beszámolóban is az eredménykimutatásban szerepelteti.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)

Folyószámla HUF	2008.	2009.
Devizaszámla EUR	1 1965	30 132
	1 279 356	175 547
Összesen	1 291 321	205 679

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)

Folyószámla kamat elhatárolása	2008.	2009.
Bűntető jutalék elhatárolása	76	5
	27	0
Összesen	103	5

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eft-ban)

Mérlegvizsgálat	2008.	2009.
PSZAF díj	564	124
Lekezelési díj	480	517
	944	1 061
Összesen	1 988	1 702

4.4. Egyéb információk

Az öt évről hosszabb idejű kötelezettségek:

Hiteľfelfvétel

nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és időértékének megóvására nem tett értékpapír ígéreket.

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

Az Alap 2009. 12.31-én keltő konverziós eladási ügyletet kötött 500.500 EUR értékben, az egyik ügylet partnere a Raiffeisen Perspektiva Euró Alap, a másik ügylet partnere a Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja, pénzügyi teljesítés mindkét esetben 2010.01.04-én.

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések.

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése

Folyószámlakamat	(eft)	(eft)
Kapott osztalék, részesedés	2008.	2009.
Értékpapír árf.eredm.	25 894	8 597
Devizás mérlegleteken realizált árfolyamnyereség	121 726	63 749
	814 243	297 322
	132 736	114 133
Összesen	1 094 599	483 801

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése

Fizetett kamatok	2008.	2009.
Értékpapír árf.eredm.	371	6
Devizás mérlegleteken realizált árfolyamvesztés	1 997 952	933 452
	98 177	26 952
Összesen	2 096 500	960 410

Egyéb bevételek
Kapott bűntető jutalék
Trailer Fee

2008.	2009.
54	0
80 626	39 239
Összesen	80 680

A működési költségek részletezése

	2008.	2009.
Bankforgalmi jutalék	59	5
Alapkezelő költsége	252 121	151 609
Letételező költsége	19 061	11 463
Értékpapírmozgás költsége	2 943	458
Kelér díj	5 463	3 743
Mérlegvizsgálat	937	625
Könyvezetés	0	2 308
PSZÁF díj	3 117	1 889
Réklám, hirdetés	98	0
Forgalmazási jutalék	0	15

Összesen **283 799** **172 115**

Az Alapkezelő 2006. október 1-től 2008. december 31-ig átvállalta a könyvezetési díjat az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesített. Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2008-ban, sem 2009-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése	(eft-ban)	2008.	2009.
I. Induló tőke		4 538 532	3 926 931
Kibocsátott bef. jegyek névértéke		34 795 841	35 088 761
Visszavásárolt bef. jegyek névértéke		-30 257 309	-31 161 830
II. Tőkenövekmény		2 242 555	4 461 941
bevételek, jegy forgalmazásból		3 302 260	2 860 834
értékelési különbözetből		-2 972 673	297 624
előző évek eredménye		3 117 988	1 912 968
üzleti évi eredmény		-1 205 020	-609 485
Saját tőke		6 781 087	8 388 872

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2010. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2009. december 31-én kerülnek meghatározásra.

A köveletek különbözése abból adódik, hogy a beszámoló 2009.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatója viszont 2010.01.04-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamati összetét.

A kötelezettségek között is megjelennek az előző, már 2010. évi forgalmazási napig számlolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

Saját tőke / Nettó eszközérték	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
	8 388 872	8 387 318	-1 554
<u>Különbözet tételeiben:</u>			
Pénzeszközök	205 679	205 679	0
Értékpapírok	8 200 265	8 200 265	0
Köveletek és aktív elhat.	5	312	307
Kötelezettségek és passzív elh.	-17 077	-18 938	-1 861

7. Egyéb információk

A Raiffeisen Bank Zrt, mint főforgalmazó, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletét is tájékoztatva a tőkepiacról szóló 2001. évi CXV. Törvény 249. szakaszának (1) bekezdésének a) pontja alapján több alakkal felügyesztette: "az alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen ha az alap saját tőkéje több mint tíz százalékára vonatkozóan az adott értékpapírok forgalmi felügyesztik." Az Alap forgalmazása a piaci körülményekben bekövetkezett rendkívüli helyzet miatt került felügyesztésre, mivel a mögöttes befektetési alapok nettó eszközértéke nem volt meghatározható.

Felügyesztési dátumok:

2008. szeptember 19-től 22-ig

2008. október 10-től 13-ig

2008. október 14-től 15-ig

2008. október 28-től 29-ig

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2008.	2009.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összköltsélethez + saját tőkéhez	99,78%	99,80%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HUK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,82%
6. Működő tőke (eFt)	6 783 075	8 390 574

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

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

A "portfolió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Állp. képviselőben

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2009.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

Befektetett eszköz	0
Összes eszköz	8 405 949

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	8 405 949
Összes eszköz	8 405 949

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

Saját tőke	8 388 872
Források összesen	8 405 949

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HJK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
		Hosszú lej. köl. + Saját tőke	8 388 872
b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	0
		Saját tőke	8 388 872

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

Működő tőke	8 390 574
Források összesen	8 405 949

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	8 405 944
Aktív időbeli elhatárolások	+	5
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	15 375
		8 390 574

Budapest, 2010. március 29.


 Balogh Andás
 az Alap képviselője

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2009.

I. Hiteleshelyi állomány összetétele

Ft-ban

0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

Ft-ban

155 023

Bankforgalmi jutalék
Alapkezelő költsége
Lelei kezelő költsége
Értékpapírműködés költsége
Kéler díj
Műveletvizsgálat
Könyvezetés
PSZÁF díj
Forgalmazási jutalék

Elszámolt

Elhatárolt/Kifizetetlen

Össze:

172 115

17 077

155 038

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 8 388 872

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megosztás
Bankbetétek	1 291 321	205 679	2,45%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megosztás
Befektetési jegyek	0 5 504 904	0 8 200 265	90,06%
ESPA DANUBIA	0	645 573	11,71%
JPMG EAST E	385 621	982 004	8,68%
KBC BONDS CE	561 923	728 100	11,89%
MLIF EUROPE	655 457	997 632	1,72%
RAIF EURAS.T	89 245	144 093	16,96%
RAIF EUROV	1 049 545	1 422 789	0,80%
RAIF-EMANR	50 067	67 386	0,00%
RAIFEFENKO	492 040	0	20,63%
RAIFEFENOS	893 583	1 730 283	3,35%
RCB RUSSLAND	125 439	281 389	0,00%
RCM SM EU TH	88 430	0	14,32%
RAIA	1 113 555	1 201 016	
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megosztás
Aktív időbeli elhatárolás	194	5	0,00%
Összesen	0 6 796 419	0 8 405 949	100,20%

Budapest, 2010. március 29.

Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow

2008. e Ft-ban
2009.

I. Szekeszes tevékenységből származó pénzeszköz-változás
cash flow, 1-13. sorok)

5 814 116

-32 615

1. Adózás előtti eredmény ±
2. Elszámolt amortizáció +
3. Elszámolt értékvesztés +
4. Céltartalék készítés és felhasználás különbözete ±
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±
6. Szállítói kötelezettség változása ±
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±
9. Vevőkövetelés változása ±
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±
12. Fizetett adó (nyereség után) -
13. Fizetett osztalék, részesedés -

-1 205 020
0
0
0
0
0
-18 843
352
0
7 037 536
91
0
0

-609 485
0
0
0
0
0
2 122
-286
0
574 936
98
0

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(14-16. sorok)

0

0

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

0
0
0

0
0
0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás
(17-24. sorok)

-4 887 159

-1 053 027

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel
18. Kővenyki bocsátás bevétele +
19. Hitelfelvétel +
20. Hosszú lejáratú nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszűnése, beváltása +
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csokkenés -
23. Kővenyvisztafizetés -
24. Hitelbörzezés, visszafizetés -
25. Hosszú lejáratú nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -
27. Alapítókai szembent, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +

784 716
0
0
0
0
-5 671 875
0
0
0
0
0
0

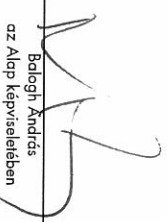
292 920
0
0
0
0
-1 345 947
0
0
0
0
0
0

IV. Pénzeszközök változása (25-27. sorok) ±

926 957

-1 085 642

Budapest, 2010. március 29.


Balogh András
az Alap képviselőjében

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Sorszám	PSZF kód	Megnevezés	Tétel neve		ISIN, egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték		nettóított érték	devizánem	Mód
			1	a			2	3			
007	50A01	Pénzürgalmi számla									
002	50A011	Forint					205 679 417	205 679 417			
							30 132 375	30 132 375			
003	50A0110001	RAAK HUF Folyószámla záró érték	RAAK HUF Folyószámla záró érték				30 132 375	30 132 375	HUF	E	
004	50A0110002	RAAK RZB leltékezelési díj HUF Folyószámla záró érték	RAAK RZB leltékezelési díj HUF Folyószámla záró érték				0	0	HUF	E	
005	50A0110003	RAAK korrekció Folyószámla záró érték	RAAK korrekció Folyószámla záró érték				0	0	HUF	E	
006	50A0110004	RAAK könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték	RAAK könyvvizsgálói díj Folyószámla záró érték				0	0	HUF	E	
007	50A012	Deviza					175 547 042	175 547 042			
008	50A0120001	RAAK EUR Folyószámla záró érték	RAAK EUR Folyószámla záró érték				175 547 042	175 547 042	EUR	E	
009	50A0120002	RAAK RZB EUR Folyószámla záró érték	RAAK RZB EUR Folyószámla záró érték				0	0	EUR	E	
010	50A0120003	RAAK úton levő pénz Folyószámla záró érték	RAAK úton levő pénz Folyószámla záró érték				0	0	EUR	E	
011	50A02	Bankbetét					0	0			
012	50A021	Forint					0	0			
013	50A0210001										
014	...	...									
015	50A0219999										
016	50A022	Deviza					0	0			
017	50A0220001										
018	...	...									
019	50A0229999										
020	50A03	Állampapír					0	0			
021	50A031	OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0	0			
022	50A0311	EU tagállam által kibocsátott állampapír					0	0			
023	50A03111	Államkötvény					0	0			
024	50A03111000										
025	...	...									
026	50A03111999										
027	50A03112	Kincstárjegy					0	0			
028	50A03112000										
029	...	...									
030	50A03112999										
031	50A03113	Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír					0	0			
032	50A03113000										
033	...	...									
034	50A03113999										
035	50A03114	Egyéb					0	0			
036	50A03114000										
037	...	...									
038	50A03114999										
039	50A0312	Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír					0	0			
040	50A03121	Államkötvény					0	0			
041	50A03121000										
042	...	...									
043	50A03121999										
044	50A03122	Kincstárjegy					0	0			
045	50A03122000										
046	...	...									
047	50A03122999										
048	50A03123	Egyéb					0	0			
049	50A03123000										
050	...	...									
051	50A03123999										

Táblakód: 50A

[illegible]

Kitöltés dátuma: 20100104
A kitöltésért felelős személy neve: Litresits Judit

141	50A0812	Onkormányzati kötvény				0		0					
142	50A08120001	...											
143	...	...											
144	50A08129999	...											
145	50A0813	Közfürdői hitelesítés				0		0					
146	50A08130001	...											
147	...	...											
148	50A08139999	...											
149	50A0814	Jelzáloglevél				0		0					
150	50A08140001	...											
151	...	...											
152	50A08149999	...											
153	50A0815	Egyéb				0		0					
154	50A08150001	...											
155	...	...											
156	50A08159999	...											
157	50A082	Pénzügyi eszközök				0		0					
158	50A0820001	...											
159	...	...											
160	50A0829999	...											
161	50A09	Két évnél hosszabb határidejű, hitelesítési megkezdési értékpapírok				0		0					
162	50A091	Kötvények				0		0					
163	50A0911	Vállalati kötvény				0		0					
164	50A09110001	...											
165	...	...											
166	50A09119999	...											
167	50A0912	Onkormányzati kötvény				0		0					
168	50A09120001	...											
169	...	...											
170	50A09129999	...											
171	50A0913	Közfürdői hitelesítés				0		0					
172	50A09130001	...											
173	...	...											
174	50A09139999	...											
175	50A0914	Jelzáloglevél				0		0					
176	50A09140001	...											
177	...	...											
178	50A09149999	...											
179	50A092	Egyéb				0		0					
180	50A0920001	...											
181	...	...											
182	50A0929999	...											
183	50A10	Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír				8 200 265 384		8 200 265 384					
184	50A101	Europei befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megkezdési				6 999 249 541		6 999 249 541					
185	50A1011	Nyitvány				6 999 249 541		6 999 249 541					
186	50A10110001	ESPA DANUBIA	AT00000831409		38303	645 573 057		645 573 057					
187	50A10110002	JPMG EAST E	LU0051759099		93040	982 003 222		982 003 222					
188	50A10110003	KBC BONDS CE	LU0145227863		3612	728 100 050		728 100 050					
189	50A10110004	MLIF EUROPE	LU0011850392		45712	997 631 816		997 631 816					
190	50A10110005	RAIF EURAS_T	AT00000748864		3505	144 093 367		144 093 367					
191	50A10110006	RAIF EUROV	AT00000740659		29728	1 422 789 293		1 422 789 293					
192	50A10110007	RAIF-EM-INFR	AT00000409242		2190	67 386 590		67 386 590					
193	50A10110008	RAFFEISENOS	AT00000805460		25933	1 730 283 210		1 730 283 210					
194	50A10110009	RCB RUSSLAND	AT00000407FR3		15974	281 388 936		281 388 936					
195	50A1012	Zárvány				0		0					
196	50A10120001	...											
197	...	...											
198	50A10129999	...											
199	50A102	Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír				1 201 015 843		1 201 015 843					
200	50A1021	Nyitvány				1 201 015 843		1 201 015 843					
201	50A10210001	RAIA	HU0000702097		614547617	1 201 015 843		1 201 015 843					
202	...	...											
203	50A10219999	...											
204	50A1022	Zárvány				0		0					
205	50A10220001	...											
206	...	...											
207	50A10229999	...											
208	50A11	Határozott ügyletek				0		0					
209	50A111	Értékpapírra kötött				0		0					
210	50A1110001	...											
211	...	...											
212	50A1119999	...											
213	50A112	Devizára kötött				0		0					
214	50A1120001	...											
215	...	...											
216	50A1129999	...											
217	50A113	Indevényi költés				0		0					
218	50A1130001	...											
219	...	...											
220	50A1139999	...											
221	50A114	Törzsei ár				0		0					
222	50A1140001	...											
223	...	...											
224	50A1149999	...											
225	50A115	Határozott ügyletek				0		0					
226	50A1150001	...											
227	...	...											
228	50A1159999	...											
229	50A116	Kamat-, deviza- és törlesztési ügyletek				0		0					
230	50A1160001	...											
231	...	...											

Táblakód: 50A

[illegible]

Adatszolgáltató törzsszáma:
11467058

11467058

[illegible]

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap
4. sz. melléklet

Adatszolgáltató neve:
Raiffeisen Alapkezelő Zrt.

Adatszolgáltató törzsszáma:
11467058

Táblakód: 50B
Vonatkozási idő : 20100104-20100104

50B

Nettósított értékpapírpozíciók

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

***Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia
Éves jelentés 2009.***

I. A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia (RAAK) bemutatása

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia
Lajstrom száma:	1111-74
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., Kajfár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	értékpapíralap, alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia 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 döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket (ez utóbbi esetben Oroszországgal, mint jelentős súlyt képviselő befektetési célponttal kiegészítve) vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavaratlan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkor tőkéjének legalább 10%-át likvid eszközökbe és/vagy hazai pénzüpaci alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek lehetősége van az Alap mindenkor tőkéjének maximum 10%-os mértékéig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

3. A RAAK éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2009.	43,00%	4,271 691 Ft	8 387 318 335	45,53%
2008.	-40,25%	2,987 101 Ft	6 778 527 611 Ft	-31,45%
2007.	12,43%	5,001 270 Ft	17 670 138 961 Ft	10,87%
2006.	11,95%	4,448 153 Ft	24 015 132 267 Ft	18,43%
2005.	30,56%	3,973 201 Ft	7 973 597 071 Ft	37,41%
2004.	12,24%	3,043 104 Ft	1 261 527 486 Ft	22,90%
2003.	19,85%	2,711 206 Ft	1 063 153 143 Ft	18,78%

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam és nettó eszközérték

Forrás: Rlf statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2009. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az év eleje úgy indult mint az előző év vége. Március elejére a korábbiól is súlyosabb veszteségeket láthattunk a világ tőzsdéin, a rossz hangulattól pedig Közép- és Kelet-Európa sem tudta függetleníteni magát. Március második fele azonban fordulatot hozott és két negyedéven át hihetetlennek tűnő sebességgel emelkedtek az árfolyamok. Októberre a legtöbb index - korábbi csúcsaitól azért messze elmaradva - a Lehmann-csőd előtti szintekre emelkedett. Az év vége már nem is hozott nagyobb mozgásokat, az emelkedés kiállt, de sem a makroadatok sem a nemzetközi események (Dubai, Görögország) nem voltak képesek lefelé mozdítani az árfolyamokat.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye		2009.
	Index valutiában	Forinban
MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index (USD)	+81,06%	+81,22%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Állampapír Index (EUR)	+6,75%	+9,90%
RMAX (HUF)	+10,79%	+10,79%
Referencia index*		+45,53%
RAAK		+43,00%

Forrás: RIF statisztika

*Referencia index: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Emerging Europe Bond – 50% MSCI Emerging Europe Equity

Részvénytőkepiacok

2009. első negyedéve – leszámítva március hónapját - nem hozott fordulatot a megelőző év utolsó hónapjaiban csúcsára érő, az egész világot és annak tőkepiacait is megrázó pénzügyi és gazdasági válság után. A világot vezető gazdasági és politikai szereplők körében egyelőre csak rövidebb távra szóló, „tűzőlő” jellegű intézkedések születtek meg. Eközben pedig rosszabbnál rosszabb makrogazdasági adatokkal találhatók megukat szembe a befektetők. Ennek folyamánként a bizonytalanság maradt az uralkodó tényező a befektetők körében, akik változatlanul kerültk a kockázatos eszközöket, helyette a biztonságos befektetési formákat (főleg a fejlett piaci állampapírokat) keresték – ez pedig a részvényindexek további esését eredményezte. A feltörekvő piacokon a sokat szenvedett orosz és kínai piacok tudtak pozitív hozamot elérni, a kínai árfolyamemelkedés azonban csak előszele volt a következő negyedévek folyamatainak.

A második negyedév nagy részben folytatódott a március második felében megindult „rally”. Különösen igaz ez az áprilisi időszakra, amikor is a fejlett tőzsdék többsége készítményű emelkedést produkált. Május még mindig emelkedést, de már jóval szertelebbről teljesítményt hozott, júniusra pedig ki kell látni a bika. A többség számára meglepetésként jött erőteljes korrekció mögött részben a makrogazdasági mutatókban bekövetkezett javulás, részben pedig a kockázatvállalási hajlandóság visszaszorítása húzódtott meg. Természetesen technikai tényezők is szerepet játszottak, úgy mint a túlzott pesszimizmus és az ún. short pozíciók zárása. A jegybankok által a vezető gazdaságokba pumpált irtózatlan mennyiségű pénz likviditási oldalról támogatta a piacokat. A tavasz a feltörekvő piaci tőzsdék nagy kivirágzásának időszaka is volt valamennyi általunk figyelt piac készítményű növekedést produkált ebben az időszakban

A harmadik negyedévben folytatódott a fejlett gazdaságok vállalatai tőzsdei értékének/árfolyamának emelkedése. Július – Japán kivételével – 8-10%-os emelkedést hozott a piacokon, hasonlóan a második negyedév első hónapjához. A következő két hónap is pozitív volt, ám az emelkedés jóval kisebb lendülettel folytatódott, ami szintén a második negyedév tendenciáinak ismételődése. Az emelkedés mögötti okok nem változtak: az alacsony kamatszint és a korábban igen pesszimista várakozásokat felülmúló makrogazdasági adatok a részvénytőkepiacok felé tereltek a likviditást. A vállalati eredmények szintén a várt felett alakultak, ám azok

főleg költségcsökkentésből és nem a vártnál nagyobb forgalombővülésből származtak. Amíg a hangulat jó, ez utóbbi tipikusan nem zavarja a befektetőket, így külföldesebb megingás nélkül kappaszkodtak vissza a tőzsdék a Lehman Brothers bukása előtti vagy azt megközelítő szintekre. Az optimizmusnak hála a nyersanyagpiacon erős orosz piac az átlag felett teljesített egész évben, míg a többiek a felett gazdaságok gyors talpraállásából profitálhatnak, legalábbis ilyen várakozások épültek be részvényárfolyamukba.

A negyedik negyedév elején megállt a felett piacok indexeinek emelkedése. Október közepéig megvolt az esélye annak, hogy ismét hurtrángangulat tör ki, de az újabb csúcsok közelében az eladók erőteljes többsége kerültek ennek következtében az indexek lendületes esésbe kezdtek. Volt olyan nap, amikor az utóljára tavasszal illetve 2008. őszén látott mértékben zuhanlák a részvényárfolyamok, és ezzel párhuzamosan gyengültek a felülről piaci devizák. Mielőtt azonban elhittük volna, hogy itt az esés, napvilágot látott a várakozásokat jócskán meghaladó amerikai gazdasági növekedési adat, ami a hónap végén jótékonyan nyugtatta a piacot. November elején és legvégén is volt kétféle olyan nap amikor úgy tűnt, megindulnak lefelé az árak, de a hó eleji esés, illetve a hó végi dubaji események nem tudták megfordítani a hangulatot, így továbbra is csúcsok közelében maradtak az indexek. Az év vége azán csöndesebb lett: azok az indexek amelyek már kiemelkedtek magukat csak szerényen, azok amelyek kicsit el voltak maradva meredekbben nőttek. A felülről piaci leginkább ebben a negyedévben függetleníthetik magukat a világpiacon folyamatoktól, ugyanis a globális lassulás mellett is képesek voltak komoly emelkedést produkálni, különösen az orosz és a kínai emelkedés figyelemre méltó.

Hozam, % (saját devizában)*	BUX	WIG20	PX	RTS	XU100**	SSCI***
2009. első negyedév	-9,56%	-15,53%	-12,64%	9,14%	-4,09%	30,34%
2009. második negyedév	38,37%	23,18%	19,81%	43,12%	43,41%	24,70%
2009. első félév	25,15%	4,06%	4,66%	56,20%	37,54%	62,53%
2009. harmadik negyedév	32,02%	17,72%	28,82%	27,10%	29,67%	-6,08%
2009. negyedik negyedév	4,95%	8,96%	-3,44%	15,15%	10,26%	17,91%
2009 (saját devizában mérve)	73,40%	33,47%	30,19%	128,62%	96,64%	79,98%
2009 (Forint)	73,40%	36,86%	33,21%	126,24%	100,35%	78,07%

* az orosz RTS esetében dollár ** Törökország (ISE National 100 Index) *** Kína (Shanghai Composite Index) Forrás: BLOOMBERG

Kötvénypiacok

Az Alap által megcélzott cseh, magyar és lengyel állampapírpiacon közül 2009-ban a hazai piac teljesített a legjobban, de a cseh és lengyel állampapírpiacon is elfogadható hozamot produkáltak az év során. A hozamok az első negyedévben illikvid piacon szöktek az „egekbe” – a három éves benchmark papír 14,5% közelében is járt. A forint gyors gyengülése és az intézményi befektetőket is megkísértő államcsőd réme erősítette a kamatemelési várakozásokat. Ezen a reménytelennek látszó helyzeten némiképp segített, hogy március elején az MNB hivatalosan is bejelentette, hogy kész a devizapiaci intervencióra, az ÁKK pedig több százmilliárd forint értékben készült rövid állampapírok visszavásárlására. A fenti intézkedéseknek köszönhetően a forint átmeneletileg erősödni tudott. A 2-5 éves szegmens hozama az ÁKK bejelentésének hatására néhány nap alatt 11,5% közelébe tudott esni, de a hozamgörbe hosszú vége nem követte. A politikai „hercehurca” és a miniszterelnök lemondása március végén tovább rontott a helyzeten. A befektetők kifejezetten kerültek a hosszú lejáratú állampapírokat, melynek köszönhetően a hozamgörbe normál alakúvá kezdett válni (azaz a hosszabb lejáratú állampapírok hozama meghaladja a rövidebbekét). A politikai tényezőkre is reagálva a Standard & Poor's hitelminősítő 'BBB'-ra rontotta a hosszú távú devizaadottságunk besorolását, ez még épp befektetési kategória.

Amilyen váratlanul érte a hazai tőkepiacot 2009. első néhány hetének a hozamemelkedése, ugyanilyen hirtelen jött a második negyedévben következő visszaerősödés. Mindebben a legfőbb szerepet a nemzetközi hangulat javulása, valamint a piaci likviditás óvatos visszatérése játszotta. A második negyedév árákban megmutakozó javulását egyelőre nem kísérté a piac likviditásban és sérülékenységében bekövetkező hasonló javulás. Az MNB nem csökkentett 2009. első felében az alapkamatot, ezt a döntést folyamatosan a magyar makrogazdasági helyzet, illetve a törekény nemzetközi hangulattal kapcsolatos aggályainak hangsúlyozásával indokolta ezzel a magyar jegybank tulajdonképpen egyedül maradt a régióban a 2008. év végi magas kamatszintet fenntartó politikájával.

A második félévben tovább folytatódott a hazai piacot is elárasztó eufória, nem jött semmilyen korrekció a nemzetközi piacok részéről. Ebben a környezetben a MAX kövényindex kiemelkedő, 10% feletti hozamot ért el egy negyedév alatt. A hazai rövid RMAX kövényindex teljesítményei is segítette a megindult kamatcsökkentési ciklus. A július végén megkezdődő kamatcsökkentési ciklus keretében két hónap leforgása alatt 2%ponttal csökkent az alapkamat. Szeptember végén így 7,5% lett a magyar irányadó kamati, amivel ismét alacsonyabban állunk, mint Románia és Törökország. A harmadik negyedévben a hosszú állampapírinдекsek 2009-es teljesítménye a rövid indexek fölé tudott emelkedni az első félév mélységei után.

A negyedik negyedév folyamán már nem változott érdemben a hozamgörbe, mivel véget ért a második félévben kitört eufória. Egy jelentős őszi ralli, illetve egy jól érzékelhető decemberi korrekciót azért láthattunk, tehát nem felt eseménytelenül az utolsó néhány hónap az évben. A változást az előző negyedév végéhez képesti a kamatcsökkentési ciklus miatt 6,25%-ra csökkenő alapkamat, és az ezt követő 1-2 éves hozamok jelentették.

Hozam, % (saját valutában)*	JP - CZK	JP - HUF	JP - PLZ
2009. első negyedév	-2,77%	-9,36%	-1,07%
2009. második negyedév	1,38%	13,31%	2,00%
2009. első félév	-1,43%	2,70%	0,91%
2009. harmadik negyedév	3,88%	10,26%	1,99%
2009. negyedik negyedév*	5,30%	1,29%	1,37%
2009*	7,83%	14,70%	4,32%

* A JP Morgan közép-európai kövényindexei alapján Forrás: JP Morgan

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpi alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kitérésnek megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alapkezelő az Alapkezelővel együttműködve elsősorban olyan befektetési alapokat választ ki, amelyek befektetési politikája illeszkedik az Alap meghirdetett befektetési politikájához. Ez elsősorban a kelet-és közép-európai régióra fókuszáló alapokat jelenti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai, azon belül is elsősorban indiai és kínai területekre koncentrált alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkéjének 10%-áig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődőpiaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

Az Alap a BAMOSZ kategorizálás szerint kiegyensúlyozott vegyes alap, ahol a kötvény és részvény jellegű befektetések aránya 30 és 70% között mozoghat. 2009-ben az alapkezelő fokozatosan növelte az alap részvény kitérttségét, elsősorban a készpénzarány csökkentésén keresztül.

Az év első felében az Alap összetételének legfontosabb módosulása a részvényalapok súlyának emelkedése volt, amit a készpénzállomány erőteljes csökkenése kísért. A legnagyobb arányban az RCM Eurázsia Részvény Alap súlya nőtt, abszolút növekedési tekintetben pedig a JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap áll az első helyen. A kötvényalapok közül említést érdemel az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap súlyának csökkenése, illetve a megjelenő új ESPA Danubia Kötvény Alap, amelyik lényegében az RCM alap súlyának csökkentéséből eredő kötvényalap mennyiséget pótolja.

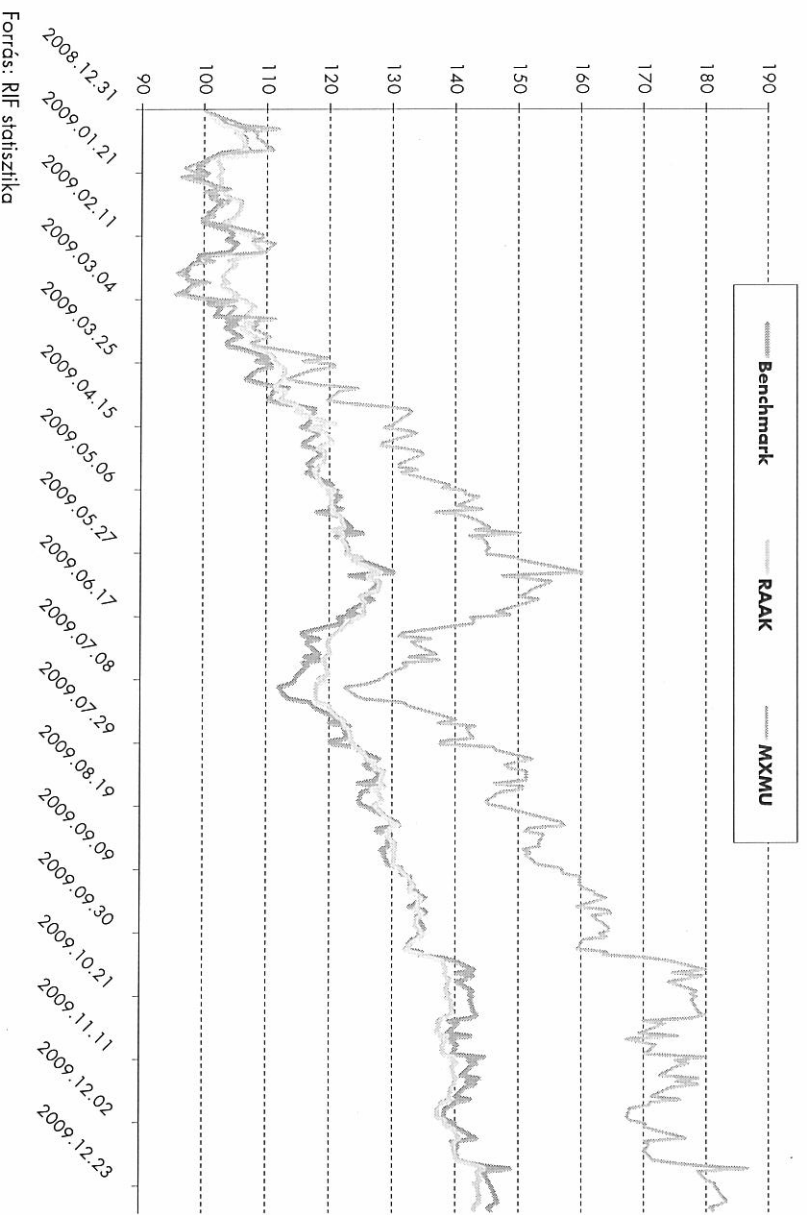
Súly a portfólióban	2008.12.31.	2009.03.31.	2009.06.30.
Kötvény Alapok	47,5%	45,6%	47,0%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	15,5%	14,6%	9,5%
RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap	7,3%	6,8%	6,9%
Raiffeisen Likviditási Alap	16,4%	16,2%	15,8%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	8,3%	8,0%	8,4%
ESPA Danubia Kötvény Alap	0,00%	0,0%	6,4%
Részvény Alapok	33,7%	41,5%	44,9%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	13,2%	15,2%	15,6%
Merrill Lynch Felliörekvő Európa Részvény Alap	9,7%	11,0%	10,0%
RCM Eurázsia Részvény Alap	1,3%	3,1%	4,2%
RCM Felliörekvő Európa Small Cap Alap	1,3%	1,4%	1,7%
RCM Felliörekvő Piacok – Infrastruktúra	0,7%	0,8%	1,0%
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	5,7%	7,2%	9,8%
RCM Oroszország Részvény Alap	1,8%	2,8%	2,6%
Készpénz	18,8%	12,9%	8,1%

A második félévben a részvényalapok aránya tovább nőtt a készpénzarány pedig tovább csökkent az alap eszközei között. Leginkább az RCM Kelet-Európai Részvény Alap aránya nőtt, 15,6%-ról 20,6%-ra. A kötvényalapok portfólió-beli arányainak legnagyobb változását az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap növekedése jelentette, ez az RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap beolvadásának eredménye. A részvény kitérttség növekedésének köszönhető, hogy az alap az év végére rendkívül magasnak mondható 40%-ot meghaladó hozamot tudott elérni.

Súly a portfólióban	2009.06.30.	2009.09.30.	2009.12.31.
Kötvény Alapok			
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	47,0%	46,9%	47,7%
RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap *	9,5%	17,3%	17,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	6,9%	0,0%	0,0%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	15,8%	14,6%	14,3%
ESPA Danubia Kötvény Alap	8,4%	8,8%	8,7%
	6,4%	6,2%	7,7%
Részvény Alapok			
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	44,9%	47,6%	50,1%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	15,6%	19,4%	20,6%
RCM Eurázsia Részvény Alap	10,0%	11,1%	11,9%
RCM Feltörekvő Európa Small Cap Alap	4,2%	2,4%	1,7%
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	1,7%	0,0%	0,0%
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	1,0%	0,8%	0,8%
JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap	9,8%	10,5%	11,7%
RCM Oroszország Részvény Alap	2,6%	3,4%	3,4%
Készpénz	8,1%	5,5%	2,2%

* Az RCM Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap 2009. július 22-én beolvadt a RCM Kelet-Európa Kötvény Alapba.

A piaci események és felvállalt pozíciók eredményeképpen az Alap 2009-es os nettó teljesítménye enyhén alulmúlta az összetett referencia index 45,53%-os időszakai hozamát. Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2008.12.31 és 2009.12.31. között - 43,00%-kal emelkedett.



Forrás: RIF statisztika

* Benchmark: 10% RMAX – 40% Merrill Lynch Emerging Europe Bond – 50% MSCI Emerging Europe Equity

IV. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2009. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	32,5% JPMorgan GBI-EM Poland local 20,0% JPMorgan EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBI-EM Hungary local 12,5% JPMorgan GBI-EM Turkey local 7,5% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBI-EM Russia local 5,0% JPMorgan 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 az orosz és török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe fekteti be, amelyeket a fenti régió devizáiban jegyeznek. Mivel az alap főleg kötvényekbe fektet be, különösen a kamatváltozások és a devizák árfolyamingadozásai, valamint a kibocsátók kockázatai hathatnak a befektetési jegyek értékére. Az alap elsősorban olyan befektetőknek kínál megoldást, akik a közvetlen befektetés alternatívájaként a kötvények diverzifikációjában rejlő előnyöket akarják kihasználni.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és árfolyamingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	ML Hungary, Poland, Czech, Turkey & Slovakia Government index	0,90%	KBC Asset Management	Az alap főként a közép- és kelet-európai régióban kibocsátott kötvényekbe fektet. Közép-Európából a legfontosabb célszörzrgek Szlovákia, Csehország és Magyarország.
ESPA Danubia Kötvény Alap	Na	0,72%	Erste-Sparinvest KAG	Az alap elsősorban közép-kelet-európai országok állampapírjaiba, de más térségbeli kibocsátók értékpapírjaiba is fektet. Az alap a helyi valutákban vezetett kölcsönök mellett euróalapú kibocsátásokat is vásárol. A devizakockázatot a piaci viszonyoktól függetlenül átmeneti időre biztosított az euróval szemben.

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

Raiffeisen Likviditási Alap	0,27	72% Betét 28% Készpénz	Magyarország: 100%
KBC Közép-Európai Kötvény Alap	4,06	8,08 % Polgb 0 25/01/2012 PLN 6,73 % Turkgb 0 03/08/2011 TRY 6,66 % Polgb 5.25 25/10/17 PLN 6,19 % Polgb 5.5 25/10/2019 PLN 4,48 % Polgb 6.25 24/10/15 PLN	PLN: 45,9%, TRY: 19,8%, CZK: 17,2%, HUF: 14,1%, BGN: 3,1%
ESPA Danubia Kötvény Alap*	3,40	3,31% POLEN 04/156,25% 2,56% POLEN 06/11 4,25% 2,55% POLEN 04/16 INFL. VAR% 2,37% EIB EUR.INV.BK 06/16 10% 2,33% POLEN 06/12	PLN 28,0%, EUR 19,5%, TRY 13,9%, USD 12,4%, CZK 10,4%, HUF 9,1%, Egyéb 1,7%

Forrás: az alapok 2009. december havi jelentései

*2010. január 29-i adatok alapján

Részvény Alapok

	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40 ndr	2,00%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európai Részvény Alap Közép- és Kelet-Európa feltörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is. Ez az alap azon befektetőknek ajánlható, akik profitálni szeretnének Európa feltörekvő piacainak növekedéséből és lehetőségeiből, ugyanakkor tisztában vannak azzal, hogy árfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolniuk.
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI Emerging Europe 10/40 (net)	1,75%	Black Rock – Merrill Lynch Investment Managers	Az alap eszközeinek legalább 70%-át fejlődő európai országok részvényeibe fekteti, kiegészítve a mediterrán régióval. Ezen országok növekedési lehetőségei magasabbak, ezzel együtt a befektetőknek magasabb szintű kockázattal kell szembenéznük.
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.
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	100% MSCI World AC Index	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap a globális infrastruktúra erőteljes fejlesztéséből adódó lehetőségeket kihasználva kínál jó hozamlehetőségeket a befektetők számára. Az alap eszközeit elsősorban a fejlett piacokon, azaz az USA-ban, Európában és Japánban fekteti be, de a feltörekvő piacok, mint például Brazília, Oroszország, India és Kína is szerepelnek a befektetések között. Az alap tehát azoknak a befektetőknek ajánlható, akik ki szeretnék használni a részvénybefektetések biztosította magas hozamlehetőségeket és elfogadják a részvények és devizák ingadozásából adódó magas árfolyamkockázatot.
JP Morgan Kelet-Európai Részvény Alap	MSCI Emerging Markets Europe Index (Total Return Net)	1,50%	JPMorgan Asset Management	Az alap hosszú távú időhorizonton kívánja a lehető legmagasabb hozamot elérni közép- és kelet-európai részvénybefektetésekkel.
RCM Oroszország Részvény Alap	100% MSCI Russia 10-40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az RCM Oroszország Részvény Alap az Oroszországban vagy a FÁK-országokban (a Szovjetunió utódállamaiban) székhellyel rendelkező vagy ott tevékenységet végző vállalatok részvényeibe fektet be. Az orosz térség előtérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni.

	A legnagyobb súlyú részvények (2009.12.31)	Országallokáció / Devizapozíciók (2009.12.31)
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	Gazprom, Lukoil, Mobile Telesystems, Sberbank, Turkiye Garanti Bankasi AS	Oroszország: 58,4%, Törökország: 13,8%, Lengyelország 12,3%, Magyarország 5,7%, Csehország: 3,8%, Kazahsztán 2,2%, Egyéb: 3,7%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	Sberbank 9,3%, Gazprom 9,0%, Rosneft 6,2%, Norilsk Nickel 5,5%, OTP 5,0%	Oroszország: 62,9%, Lengyelország: 13,8%, Törökország: 6,8%, Magyarország 6,7%, Csehország 5,7%, Egyéb 2,4%, Készpénz 1,7%
RCM Eurázsia Részvény Alap	Gazprom, Lukoil, Mobile Telesystems, Reliance Industries, Sberbank	USD: 30,6%, HKD: 23,9%, INR: 19,4%, MYR: 9,7%, THB: 7,7%, IDR: 6,0%, Egyéb: 2,7%
RCM Infrastruktúra Részvény Alap	IBM 2,15%, Microsoft 2,08%, Yahoo! 2,05%, Dell 1,96%, Portland General Electric 1,94%, Sinotruk Hong Kong 1,92%, Telenor 1,87%, ArcelorMittal 1,85%, EADS 1,84%, Oracle 1,83%	USA: 28,3%, Brazília 7,6%, Franciaország 6,7%, Nagy-Britannia 5,8%, Németország 4,7%, Kína 4,3%, Egyéb 42,7%
JP Morgan Kelet-Európai Részvény Alap	Sberbank 10,4%, Norilsk Nickel 6,2%, Magnit 5,6%, Turkiye Garanti Bankasi 5,3%, Mobile Telesystems 5,0%	Oroszország: 66,6%, Törökország: 15,7%, Lengyelország: 5,0%, Kazahsztán 4,2%, Magyarország 3,8%, Csehország: 3,8%, Készpénz: 0,9%
RCM Oroszország Részvény Alap	Sberbank 8,65%, Lukoil 7,27%, Gazprom 6,94%, Mobile Telesystems 5,36%, Vimpel-Communications 4,85%	USD: 99,7%, EUR: 0,2%, GBP: 0,1%

Forrás: az alapok 2009. december havi jelentései

V. Portfólió összetétel

BEFFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2008.12.31-ÉN

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			1 291 321 286	
Forint			11 965 522	
Deviza			1 279 355 764	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		674 793 960	5 504 903 458	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője		246 343	4 391 348 110	
Nyíltvégű		246 343	4 391 348 110	
JPMG EAST E	LU0051759099	80 463	385 620 376	EUR
KBC BONDS CE	LU0145227863	3 036	561 922 661	EUR
MULF EUROPE	LU0011850392	57 596	655 456 556	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	4 125	89 245 092	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	23 916	1 049 544 983	EUR
RAIF-EM-INFR	AT0000A09ZK2	2 760	50 066 615	EUR
RAIFFEISENKO	AT0000805502	16 805	492 039 853	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	26 135	893 582 867	EUR
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	19 528	125 439 334	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JHO	11 979	88 429 773	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		674 547 617	1 113 555 348	
Nyíltvégű		674 547 617	1 113 555 348	
ALA	HU0000702097	674 547 617	1 113 555 348	HUF
Követelések			377 996	
Kötelezettségek			-18 075 129	
A portfólió értéke összesen			6 778 527 611	

BEFFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2009.12.31-ÉN

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			205 679 417	
Forint			30 132 375	
Deviza			175 547 042	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír			8 200 265 384	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője			6 999 249 541	
Nyíltvégű			6 999 249 541	
ESPA DANUBIA	AT0000831409	38 303	645 573 057	EUR
JPMG EAST E	LU0051759099	93 040	982 003 222	EUR
KBC BONDS CE	LU0145227863	3 612	728 100 050	EUR
MULF EUROPE	LU0011850392	45 712	997 631 816	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	3 505	144 093 367	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	29 728	1 422 789 293	EUR
RAIF-EM-INFR	AT0000A09ZK2	2 190	67 386 590	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	25 933	1 730 283 210	EUR
RCB RUSSLAND	AT0000A07FR3	15 974	281 388 936	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír			674 547 617	
Nyíltvégű			674 547 617	
ALA	HU0000702097	674 547 617	1 201 015 843	HUF
Követelések			311 515	
Kötelezettségek			-18 937 981	
A portfólió értéke összesen			8 387 318 335	

Az Alap a 2009. évben nem vett igénybe hitelt.

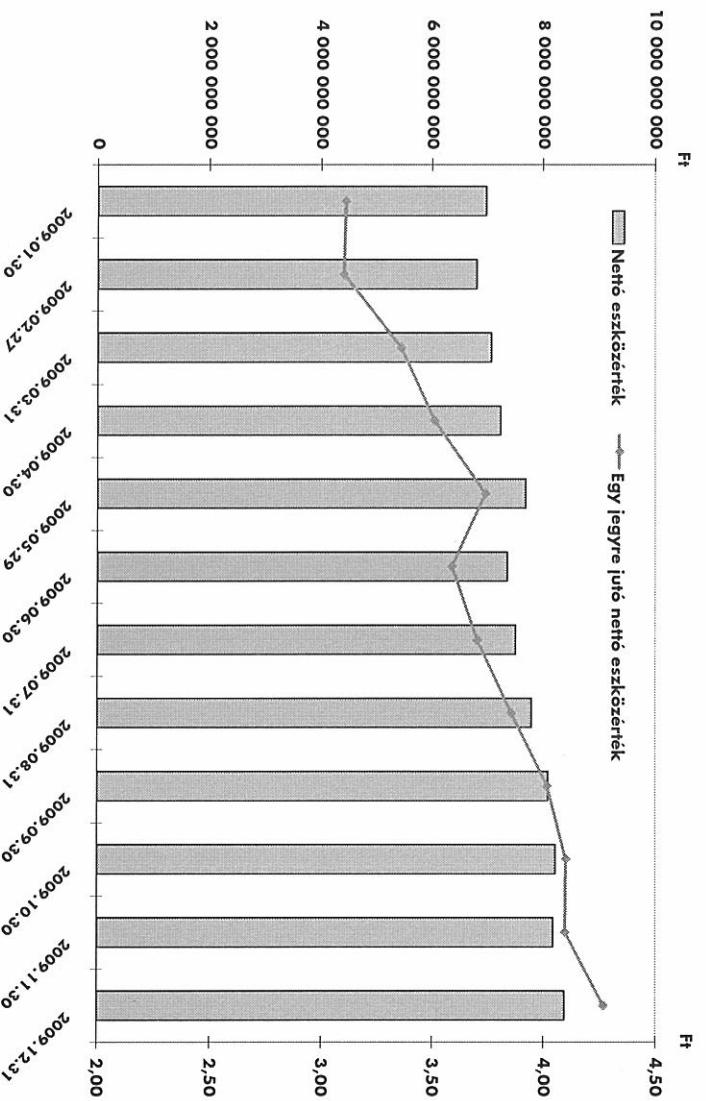
VI. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2008. 12. 31-én	2 269 266 268
2009. évben eladott befektetési jegyek	1 46 459 804
2009. évben visszaváltott befektetési jegyek	452 260 627
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2009. 12. 31-én	1 963 465 445
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2009. 12. 31-én	8 387 318 335
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009. 12. 31-én	4,271 691

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



Forrás: RIF Statisztika

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

Budapest, 2010. március 29.

Balogh András
az Alap képviselőjében

RAIFFEISEN
ALAPOK