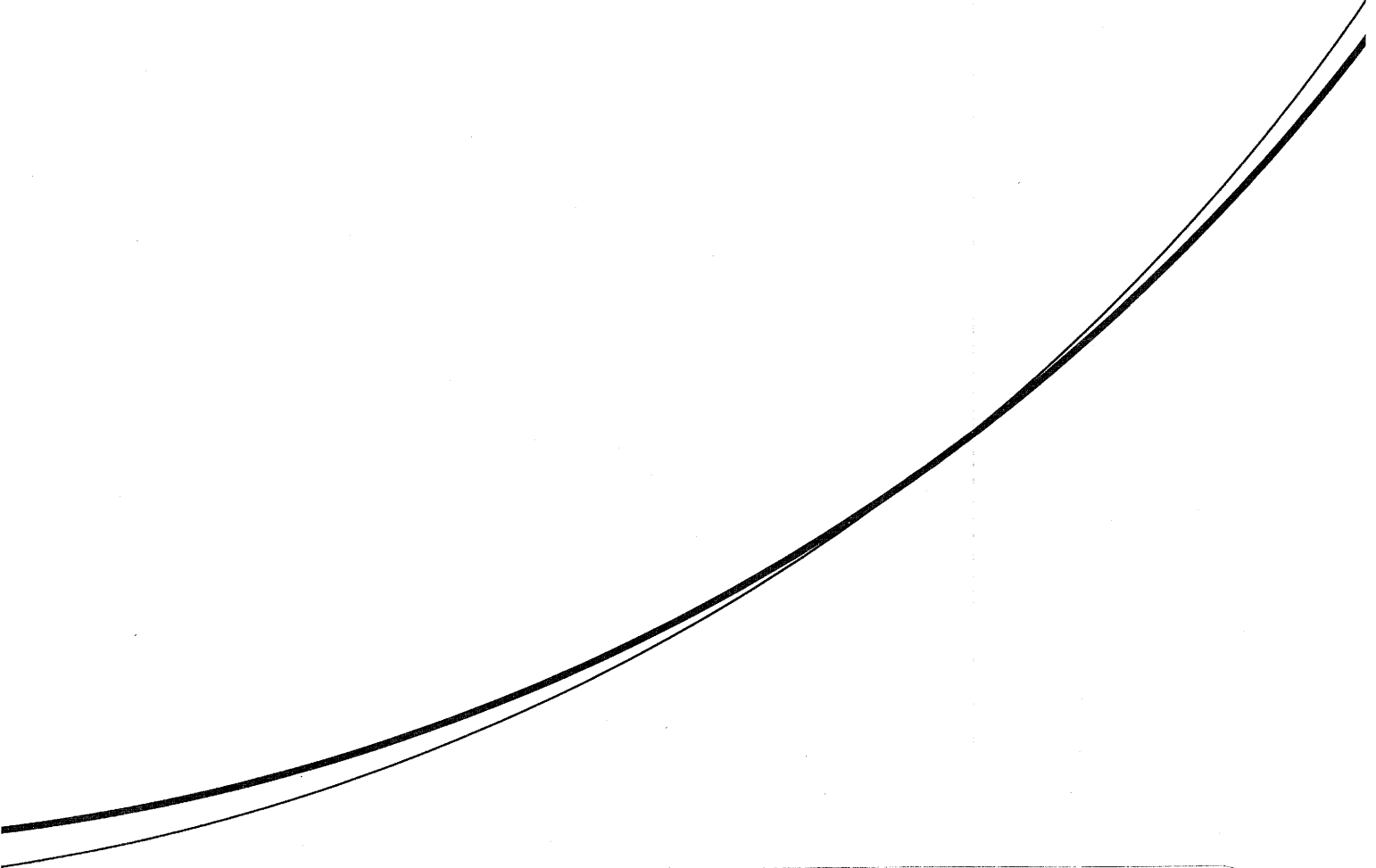




RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

A decorative graphic consisting of two parallel, upward-curving lines that start from the left side of the page and extend towards the right, creating a sense of growth or a path.

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia
2012. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

H-1138 Budapest, Faludi u. 3.

T: (06 1) 886 3700, 886 3701

F: (06 1) 886 3729

E: dtm.audit@rsmdtm.hu

www.rsmaudit.hu

Adószám: 14678408-2-41

Cégjegyzékszám: 01-09-914841

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.018.435 E Ft, tárgyévi eredménye 176.166 E Ft (nyereség) –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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





RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

Vélemény

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

Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

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

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk 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 Alapok Alapja - Konvergencia 2012. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2013. április 24.

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

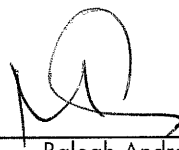
Frick Beatrix
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000663

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

Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap

MÉRLEG	eFt-ban 2011. december 31.	eFt-ban 2012. 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	5 366 709	4 018 424
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	5 001 126	3 805 281
1 Értékpapírok	4 881 347	3 384 774
2 Értékpapírok értékkülönbözete	119 779	420 507
a kamatokból, osztalékból	119 779	925
b egyéb	0	419 582
III. Pénzeszközök	365 583	213 143
1 Pénzeszközök	365 583	213 143
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	34	11
1 Aktív időbeli elhatárolások	34	11
2 Aktív időbeli elhatárolások ért.veszt.	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	5 366 743	4 018 435
D / Saját tőke	5 355 747	4 011 014
I. Induló tőke	2 209 437	1 483 223
a Kibocsátott bef.jegyek névértéke	36 343 890	36 434 625
b Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-34 134 453	-34 951 402
II. Tőkenövekmény	3 146 310	2 527 791
1 befektetési jegy forgalmazásból	471 223	-624 190
2 értékelési különbözetből	119 779	420 507
3 előző évek eredménye	1 610 301	2 555 308
4 üzleti évi eredmény	945 007	176 166
E / Céltartalékok	0	0
F / Kötelezettségek	9 244	6 276
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	9 244	6 276
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	1 752	1 145
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	5 366 743	4 018 435

Budapest, 2013. április 24.



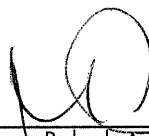
Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap

Eredménykimutatás

	eFt-ban 2011.	eFt-ban 2012.
I Pénzügyi műveletek bev.	1 316 134	564 785
II Pénzügyi műveletek ráf.	253 322	294 724
III Egyéb bevételek	45 800	7 328
IV Működési költségek	163 605	101 221
V Egyéb ráfordítások	0	2
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	945 007	176 166

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2012. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.660.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap befektetési politikája 2002. június 24 - én megváltozott, és ezt tükröződően az Alap neve Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alapra változott.

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://alpok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult:	Balogh András	1028 Budapest, Kokárda utca 25.
Forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Lelátókezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.

Könyvvizsgáló:	Frick Beatrix (000663)	RSM DTM Audit Kft. 1138 Budapest, Faludi u. 3.
----------------	------------------------	---

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

NGM regisztrációs szám: 163363

2. Befektetési politika

Az Alap politikájának és nevének átalakítását jóváhagyó 2002.05.22-én kelt III-110.120-10/2002. számú Felügyeleti határozat közzétételét követő 30. nap után az Alapkezelő fokozatosan átalakította az Alap portfólióját, azaz az eddigiektől eltérően nemzetközi kötvénybefektetések helyett döntően kelet- 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 jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi piacok befektetési jegyeibe helyezi el.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok, stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, Al-alapkezelő igénybevételével, 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, nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei, vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapírok tartoznak, melyek befektetési politikája illeszthető az Alap befektetési politikájához.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással és az üzleti jelentés.

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 meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

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

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

A mérlegbeszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.

A mérlegkészítés dátuma: 2013. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv. 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 árfolyamkülönbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelési elvei a következők:

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

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

Az államkötvények vételkor a megvásárolt kamatot az értékpapírkamat-bevételek csökkenéseként könyveljük el.

Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelenik meg. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

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 keletkezésükor 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 Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor 2008.01.01-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás 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 záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra. A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes deviza vételi árfolyamon történik.

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
2015/C MÁK	HUF	33 833	1 668	925	36 426
Összesen		33 833	1 668	925	36 426

B/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ÉSPA DANUBIA	EUR	484 995	36 567	0	521 562
PICTET EAST	EUR	504 917	53 353	0	558 270
PIO EAST EU	EUR	332 363	63 215	0	395 578
RAIF EUROV	EUR	588 385	68 541	0	656 926
RAIFFEISENOS	EUR	542 599	82 886	0	625 485
RALA	HUF	140 436	23 344	0	163 780
RCB RUSSLAND	EUR	235 090	23 012	0	258 102
SCHRÖDER	EUR	490 423	65 232	0	555 655
Összesen		3 319 208	416 150	0	3 735 358

C/ Egyéb kötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
D130220	HUF	31 733	1 764	0	33 497
Összesen		31 733	1 764	0	33 497
ÖSSZESEN		3 384 774	419 582	925	3 805 281

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét 2011-ben és a 2012-es beszámolóban is az eredménykimutatásban szerepelteti.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2011. december 31.	2012. december 31.
Folyószámla HUF	47 405	17 189
Devizaszámla EUR	318 178	195 954
	365 583	213 143

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2011. december 31.	2012. december 31.
Folyószámla kamat (HUF) elhatárolása	18	11
Folyószámla kamat (EUR) elhatárolása	16	0
	34	11

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2011. december 31.	2012. december 31.
Mérlegvizsgálat	698	418
PSZÁF díj	358	251
Folyószámla kamat (HUF)	19	3
Kéler díj	19	17
Letétkezelési díj	658	456
	1 752	1 145

4.4. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2011. december 31.	2012. december 31.
Belföldi szállítók	8 769	6 276
Értékpapír forg. elszám. számla	475	0
	9 244	6 276

Az Alap 2011. év végén a következő, pénzügyi rendezés tekintetében 2012-re áthúzódó tranzakciókat indította, amelyeknek kötésnapja mindenkét esetben 2011.12.28., pénzügyi teljesítésük napja pedig 2012.01.02. volt:

Értékpapír	Devizanem	Deal típus	Darab	Összeg e Ft-ban	Kötjegy
RAIF EUROV	EUR	SELL	1 333	74 858	S1883308
RCB RUSSLAND	EUR	BUY	3 580	-75 333	S1883307
Összesen				-475	

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitefelvétel 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.

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések.

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése	2011.	2012.
Folyószámlakamat	6 759	5 678
Kapott osztalék, részesedés	67 493	47 832
Kapott kamat értékpapírok	0	764
Értékpapír árf.eredm.	1 200 852	452 074
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	41 030	58 437
Összesen	1 316 134	564 785
A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése	2011.	2012.
Fizetett kamatok	19	4
Értékpapír árf.eredm.	213 418	241 616
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	39 885	53 104
Összesen	253 322	294 724
Egyéb bevételek	2011.	2012.
Trailer Fee	45 800	7 328
Összesen	45 800	7 328
A működési költségek részletezése	2011.	2012.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	143 981	88 850
Letétkezelő költsége	13 065	7 802
Értékpapírmozgatás költsége	1 616	540
Köler díj	88	106
Mérlegvizsgálat	698	418
Könyvvizetés	2 355	2 392
PSZÁF díj	1 801	1 112
Összesen	163 605	101 221

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

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

A saját tőke részletezése (eFt-ban)	2011. december 31.	2012. december 31.
I. Induló tőke	2 209 437	1 483 223
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	36 343 890	36 434 625
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-34 134 453	-34 951 402
II. Tőkenövekmény	3 146 310	2 527 791
Befektetési jegy forgalmazásból	471 223	-624 190
Értékelési különbözetből	119 779	420 507
Előző évek eredménye	1 610 301	2 555 308
Üzleti évi eredmény	945 007	176 166
Saját tőke	5 355 747	4 011 014

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

Az elérés 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 követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2012.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2013.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2013. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 011 014	4 009 256	-1 758
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Pénzeszközök	213 143	213 143	0
Értékpapírok	3 805 281	3 805 295	14
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	11	13	2
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-7 421	-9 195	-1 774

7. Egyéb információk

A Raiffeisen Bank Zrt, mint főforgalmazó, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletét is tájékoztatva a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 249. szakaszának (1) bekezdésének a) pontja alapján több alakkal felfüggesztette: "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 forgalmát felfüggesztik." Az Alap forgalmazása a piaci körülményekben bekövetkezett rendkívüli helyzet miatt került felfüggesztésre, mivel a mögöttes befektetési alapok nettó eszközértéke nem volt meghatározható.

Felfüggesztési 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!)

	2011.	2012.
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,80%	99,82%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

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

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

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

Budapest, 2013. április 24.


Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2012.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 018 435</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	4 018 435
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>4 018 435</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,82%	Saját tőke	-	4 011 014
	<u>Források összesen</u>	-	<u>4 018 435</u>

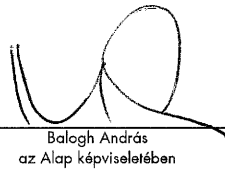
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>4 011 014</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>4 011 014</u>

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2012.

I. Hitelállomány összetétele

Ft-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

Ft-ban
93 803

	Elszámolt	Elhatárolt/kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	88 850	6 077	82 773
Letétkezelő költsége	7 802	456	7 346
Értékpapírmozgatás költsége	540	0	540
Kéler díj	106	17	89
Mérlegvizsgálat	418	418	0
Könyvvizsgálás	2 392	199	2 193
PSZÁF díj	1 112	251	861
Össz:	101 221	7 418	93 803

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke	4 011 014	eFt-ban ill. %-ban
------------	-----------	-----------------------

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	365 583		213 143		5,31%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	0	5 001 126	0	3 805 281	94,87%
Államkötvények	0	0	0	36 426	0,91%
2015/C MÁK	0	0	0	36 426	0,91%
Befektetési jegyek	0	5 001 126	0	3 735 358	93,13%
ASIA-EQUIT		109 322		0	0,00%
CAAM FDS LAM		51 750		0	0,00%
ESPA DANUBIA		664 486		521 562	13,00%
PICTET EAST		586 695		558 270	13,92%
PIO EAST EU		444 899		395 578	9,86%
RAIF EURAS_T		103 896		0	0,00%
RAIF EUROV		1 038 815		656 926	16,38%
RAIFFEISENOS		0		625 485	15,59%
RAIFF.CAP.M.		961 009		0	0,00%
Raiffeisen Likviditási Alap		154 165		163 780	4,08%
RCB RUSSLAND		307 934		258 102	6,43%
SCHRODER		578 155		555 655	13,85%
Egyéb kötvények	0	0	0	33 497	0,84%
D130220	0	0	0	33 497	0,84%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolás	34		11		0,00%
Összesen	0 5 366 743		0 4 018 435		100,19%

Budapest, 2013. április 24.

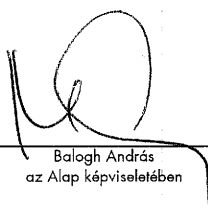


Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow	2011.	e Ft-ban 2012.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, I-13. sorok)	-149 190	-38 609
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	877 514	174 801
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-119 779	-420 507
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	119 779	420 507
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-3 040 079	-1 706 431
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	2 020 722	1 496 573
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-5 797	-2 968
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-23	23
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 527	-607
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	3 107 572	1 707 796
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 896 028	-2 021 384
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 936 107	3 727 815
19. Kapott hozamok +	67 493	1 365
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)	-2 902 284	-1 821 627
20. Befektetési jegy kibocsátás +	329 163	90 735
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-2 231 447	-1 912 362
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) ±	56 098	-152 440

Budapest, 2013. április 24.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:
 Alap neve: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia
 Alap lejártszáma: 1111/14
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.

Forint

NEÉ számítás típusa:	2012.12.31
Tárgyszám (I/):	2013.01.02
Számla száma:	4 009 256 067
Egy jegyre jutó NEÉ:	5,406142
Darabszám:	741 611 320

A tárgyszám napi eszközének meghatározása:

2012.12.31

ezer Forint

I.	KÖTELEZTETTSÉGEK	Futamidő	Hitelező	Összeg/Érték	%
I/1.	Hitelállomány (összes):				0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			9 195	100%
	Alapkezelői díj miatt			7 189	78%
	Letételezői díj miatt			1 169	13%
	Blízsámszám díj miatt			-	0%
	Forgalmi kgt. miatt			-	0%
	Közvetítési kgt. miatt			-	0%
	Reklám kgt. miatt			-	0%
	Költségként elszámolt egyéb lízél miatt			-	0%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			837	9%
I/3.	Céhtartalékok (összes):			-	0%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			-	0%
	Kötelezettségek összesen:			9 195	100%

II.	ESZKÖZÖK	Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):	213 143	5%
	EUR - RAAK EUR Folyószámla záró érték	195 954	5%
	HUF - RAAK HUF Folyószámla záró érték	17 189	0%

II/2.	Egyéb követelés (összes):	-	0%
-------	---------------------------	---	----

II/3.	Letételezői bankbetétek (összes):	-	0%
-------	-----------------------------------	---	----

II/3.1.	Max. 3 hó leteletési (összes):	Futamidő	Bank	-	0%
---------	--------------------------------	----------	------	---	----

II/3.2.	3 hónapnál hosszabb leteletési (összes):			-	0%
---------	--	--	--	---	----

II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Davizanom	Névérték	Összeg/Érték	%
					3 805 295	95%

II/4.1.	Állampapírok (összes):			69 937	2%
---------	------------------------	--	--	--------	----

II/4.1.1.	Kötvények (összes):			36 440	1%
-----------	---------------------	--	--	--------	----

		2015/C MÁK	HUF	33 790 000	1%
--	--	------------	-----	------------	----

II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			33 497	1%
-----------	--------------------------	--	--	--------	----

		D130220	HUF	33 740 000	1%
--	--	---------	-----	------------	----

II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			-	0%
-----------	-----------------------------------	--	--	---	----

II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			-	0%
-----------	---------------------------------	--	--	---	----

II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			-	0%
---------	--	--	--	---	----

II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%
-----------	-------------------------------	--	--	---	----

II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			-	0%
-----------	------------------------------	--	--	---	----

II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
-----------	--------------------------	--	--	---	----

II/4.3.	Részvények (összes):			-	0%
---------	----------------------	--	--	---	----

II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%
-----------	-------------------------------	--	--	---	----

II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			-	0%
-----------	-------------------------------	--	--	---	----

II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
-----------	--------------------------	--	--	---	----

II/4.4.	Jelzáloglevélek (összes):			-	0%
---------	---------------------------	--	--	---	----

II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%
-----------	-------------------------------	--	--	---	----

II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			-	0%
-----------	--------------------------	--	--	---	----

II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			3 735 358	93%
---------	------------------------------	--	--	-----------	-----

II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			-	0%
-----------	-------------------------------	--	--	---	----

II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			3 735 358	93%
-----------	--------------------------	--	--	-----------	-----

		ESPA DANUBIA	EUR	26 370	521 561	13%
--	--	--------------	-----	--------	---------	-----

		PICET EAST	EUR	5 045	558 271	14%
--	--	------------	-----	-------	---------	-----

		PIO EAST EU	EUR	62 209	395 578	10%
--	--	-------------	-----	--------	---------	-----

		RAIF EUROV	EUR	10 386	656 926	16%
--	--	------------	-----	--------	---------	-----

		RAIFFEISENOS	EUR	7 127	625 485	16%
--	--	--------------	-----	-------	---------	-----

		BALA	HUF	78 603 767	163 780	4%
--	--	------	-----	------------	---------	----

		RCB RUSSLAND	EUR	11 338	238 102	6%
--	--	--------------	-----	--------	---------	----

		SCHRODER	EUR	74 109	355 655	14%
--	--	----------	-----	--------	---------	-----

II/4.6.	Körpótlási jegy (összes):			-	0%
---------	---------------------------	--	--	---	----

II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			13	0%
-------	---------------------------------------	--	--	----	----

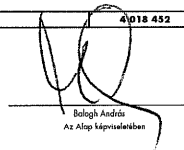
				folyószámla felhalmozott kamol	13	0%
--	--	--	--	--------------------------------	----	----

II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbsége:			-	0%
-------	---	--	--	---	----

				-	0%
--	--	--	--	---	----

	Eszközök összesen:			4 018 452	100%
--	---------------------------	--	--	------------------	-------------

Budapest, 2013. április 24.


 Balogh András
 Az Alap képviselője

***Raiffeisen Alapok Alapja –
Konvergencia
Üzleti jelentés 2012.***

I. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia általános információk

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:	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft., Frick Beatrix
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

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

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	Bruttó éves hozam	A ref. Index hozama
2012.12.28	12,21%	5,424053 Ft	4 060 434 767 Ft	14,28%	12,65%
2011.12.30	-6,29%	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-4,42%	-3,67%
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%	19,58%
2009.12.31	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,98%	44,68%
2008.12.31	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%	-32,35%
2007.12.31	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%	10,87%
2006.12.29	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%	18,43%
2005.12.30	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%	37,41%
2004.12.31	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%	22,90%
2003.12.31	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%	18,78%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. 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. Vagyongkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2012.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható értékpapírok				5 001 126 087	93,41
ASIA-EQUIT	EUR	AT0000A0MRT9	4 239	109 321 969	2,04
CAAM FDS LAM	USD	LU0201575346	373	51 750 015	0,97
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	35 542	664 486 184	12,41
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	6 164	586 695 003	10,96
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	77 799	444 898 981	8,31
RAIF EURAS_T	EUR	AT0000745864	2 141	103 896 192	1,94
RAIF EUROV	EUR	AT0000740659	18 301	1 038 815 305	19,40
RAIFF.CAP.M.	EUR	LU0518138986	36 407	961 008 973	17,95
RALA	HUF	HU0000702097	78 603 767	154 164 468	2,88
RCB RUSSLAND	EUR	AT0000A07FR3	14 510	307 933 793	5,75
SCHRODER	EUR	LU0106820292	92 773	578 155 204	10,80
Banki egyenlegek				365 633 971	6,83
Folyószámla - EUR	EUR			318 201 381	5,94
Folyószámla - HUF	HUF			47 432 590	0,89
Egyéb eszközök				75 917 478	1,42
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				75 917 478	1,42
Összes eszköz				5 442 677 536	101,66
Kötelezettség				-88 755 387	-1,66
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-76 398 940	-1,43
Egyéb kötelezettségek				-12 356 447	-0,23
Nettó eszközérték				5 353 922 149 HUF	
Unitok száma				1 104 718 305	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,846414 HUF	

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

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

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	5 355 747	5 353 922	-1 825
<u>Különbözet tételese:</u>			
Pénzeszközök	365 583	365 583	0
Értékpapírok	5 001 126	5 001 126	0
Követelések és aktív elhat.	34	75 968	75 934
Kötelezettségek és passzív elh.	-10 996	-88 755	-77 759

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2013.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 805 294 932	94,91
2015/C MAK	HUF	HU0000402581	33 780 000	36 439 939	0,91
D130220	HUF	HU0000518865	33 740 000	33 497 005	0,84
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	26 370	521 561 445	13,01
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	5 045	558 270 408	13,92
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	62 209	395 578 365	9,87
RAIF EUROV	EUR	AT0000740659	10 386	656 926 054	16,39
RAIFFEISENOS	EUR	AT0000805460	7 127	625 485 220	15,60
RALA	HUF	HU0000702097	78 603 767	163 779 909	4,09
RCB RUSSLAND	EUR	AT0000A07FR3	11 338	258 101 786	6,44
SCHRÖDER	EUR	LU0106820292	74 109	555 654 801	13,86
Banki egyenlegek				213 156 234	5,32
Folyószámla - EUR				195 954 008	4,89
Folyószámla - HUF				17 202 226	0,43
Összes eszköz				4 018 451 166	100,23
Kötelezettségek				-9 195 099	-0,23
Egyéb kötelezettségek				-9 195 099	-0,23
Nettó eszközérték				4 009 256 067 HUF	
Unitok száma				741 611 320	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,406142 HUF	

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 (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	4 011 014	4 009 256	-1 758
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	213 143	213 143	0
Értékpapírok	3 805 281	3 805 295	14
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	11	13	2
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-7 421	-9 195	-1 774

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án	1 104 718 305
2012. évben eladott befektetési jegyek	45 367 411
2012. évben visszaváltott befektetési jegyek	408 474 396
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	741 611 320
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2013.01.02-án	4 009 256 067
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.01.02-án	5,406142

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

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				3 805 294 932	94,91
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	26 370	521 561 445	13,01
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	5 045	558 270 408	13,92
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	62 209	395 578 365	9,87
RAIF EUROV	EUR	AT0000740659	10 386	656 926 054	16,39
RAIFFEISENOS	EUR	AT0000805460	7 127	625 485 220	15,60
RALA	HUF	HU0000702097	78 603 767	163 779 909	4,09
RCB RUSSLAND	EUR	AT0000A07FR3	11 338	258 101 786	6,44
SCHRODER	EUR	LU0106820292	74 109	555 654 801	13,86
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	33 780 000	36 439 939	0,91
D130220	HUF	HU0000518865	33 740 000	33 497 005	0,84
Nettó eszközérték				4 009 256 067	100,00

Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai likviditási és pénzpiaci instrumentumokba fekteti.

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzpiaci alapok portfólión belüli arányának a mindenkoritőkéjének megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alapkezelő az al-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 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 fejlődő piaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

A félév végén az előző időszakhoz hasonlóan a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta. A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja:

Súly a portfólióban	2011.12.31	2012.03.31	2012.06.30	2012.09.30	2012.12.31
Kötvény Alapok	43,0%	46,3%	47,4%	46,9%	45,1%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	19,4%	20,3%	19,6%	17,3%	16,4%
Raiffeisen Likviditási Alap	2,9%	3,3%	3,8%	3,9%	4,1%
ESPA Danubia Kötvény Alap	12,4%	12,5%	13,0%	12,9%	13,0%
Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap	8,3%	8,4%	8,5%	10,3%	9,9%
Magyar Államkötvény	0,0%	1,9%	2,5%	2,5%	1,7%
Részvény Alapok	50,2%	51,8%	52,0%	51,2%	49,1%
RCM Feltörekvő Európa Részvény Alap	17,9%	16,7%	20,2%	14,3%	15,6%
RCM Eurázsia Részvény Alap	1,9%	1,8%	0,0%	2,8%	0,0%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	11,0%	12,8%	13,0%	14,2%	13,9%

RCM Oroszország Részvény Alap	5,8%	5,0%	5,2%	5,6%	6,4%
RCM Ázsia Részvény Alap	2,0%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Amundi Latin-Amerika Részvény Alap	1,0%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	10,8%	12,8%	13,6%	14,3%	13,9%
Készpénz	6,8%	1,7%	0,6%	1,9%	5,1%

Az első félév során az alapkezelő kismértékben növelte a kötvény eszközosztály súlyát a hazai állampapír kitettség emelésével. A változás csak marginálisnak tekinthető az első negyedévhez viszonyítva. A részvény eszközosztály esetében az ázsiai és latin-amerikai részvényekből a feltörekvő európai régióba súlyoztunk át, tekintettel a visszaeső ázsiai és latin-amerikai konjunktúra előrejelzésekre. A második félévben az alapkezelő megszüntette az eurázsiai kitettséget, és ezzel minimálisan csökkentette a részvény alulsúlyt. A kötvény eszközosztály súlyát - a második félév erőteljes kötvénypiaci emelkedését követően - a negyedik negyedév végén profitrealizálással mérsékelte az alapkezelő. A részvényeszközosztály súlya kis mértékben csökkent a negyedév végére.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2012	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	564 785
Folyószámlakamat	5 678
Kapott osztalék, részesedés	47 832
Kapott kamat értékpapírok	764
Értékpapír árf.eredm.	452 074
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	58 437
Pénzügyi műveletek ráfordításai	294 724
Fizetett kamatok	4
Értékpapír árf.eredm.	241 616
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	53 104
Egyéb bevételek	7 328
Trailer fee	7 328
A működési költségek	101 221
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	88 850
Letétkezelő költsége	7 802
Bizományosi díj	540
Értékpapírmozgatás költsége	106
Keler díj	418
Mérlegvizsgálat	2 392
Könyvvezetés	1 112
PSZÁF díj	2
Egyéb ráfordítások	2
Egyéb ráfordítások	2
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	176 166
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	176 166
Értékpapírok értékkülönbözete	420 507
<i>Államkötvények</i>	2 593
- kamatokból, osztalékból	925
- egyéb	1 668
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	1 764
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 764
<i>Befektetési jegy</i>	416 150
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	416 150

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	365 583		213 143		5,31%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	0	5 001 126	0	3 805 281	94,87%
Államkötvények	0	0	0	36 426	0,91%
2015/C MÁK	0	0	0	36 426	0,91%
Befektetési jegyek	0	5 001 126	0	3 735 358	93,13%
ASIA-EQUIT		109 322		0	0,00%
CAAM FDS LAM		51 750		0	0,00%
ESPA DANUBIA		664 486		521 562	13,00%
PICTET EAST		586 695		558 270	13,92%
PIO EAST EU		444 899		395 578	9,86%
RAIF EURAS_T		103 896		0	0,00%
RAIF EUROV		1 038 815		656 926	16,38%
RAIFFEISENOS		0		625 485	15,59%
RAIFF.CAP.M.		961 009		0	0,00%
Raiffeisen Likviditási Alap		154 165		163 780	4,08%
RCB RUSSLAND		307 934		258 102	6,43%
SCHRODER		578 155		555 655	13,85%
Egyéb kötvények	0	0	0	33 497	0,84%
D130220	0	0	0	33 497	0,84%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolás	34		11		0,00%
Összesen	0 5 366 743		0 4 018 435		100,19%

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

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

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2012-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A magyar kamatozó eszközök piacán erős hozamcsökkenés volt megfigyelhető 2012-ben. Az esztendő első pár napján még semmi jel nem mutatott arra, hogy a hazai kötvények esetében jelentős árfolyam-emelkedéssel lehetne számolni, hiszen az előző év végi bizonytalanság még erősen jelen volt a piaci hangulatban. Az éves maximális elvárt hozamszinteket már január 5-én megtapasztalták a befektetők, amikor is a 10 éves magyar állampapírhozam 10,69%-os, az 5 éves 10,66%-os, míg a 6 hónapos 8,85%-os értéket mutatott.

A magyar kormány kommunikációjában erős fordulat következtében bejelentette, miszerint az ország biztonságos finanszírozhatósága érdekében egy új szerződés megkötésére fog törekedni a Nemzetközi Valutaalappal. Ezt követően a hazai állampapírpiac mozgása nagyban függött attól, hogy mikor és milyen körülmények között hozzák létre azt a bizonyos megállapodást az IMF-fel. A hozamcsökkenés első hullámát azok a hírek váltották ki, hogy egyre közelebbinek tűnt az aláírás pillanata. Azóta tudjuk, hogy az új szerződés megkötése az év során néha közelebbinek, néha távolibbnak tűnt ugyan, de végül nem történt meg az év utolsó napjáig sem.

A nemzetközi piacoknak a legfontosabb tavalyi eseménye volt mindeközben, hogy az amerikai központi bank az ősz elején bejelentette a harmadik eszközvásárlási programját, amivel hatalmas likviditást biztosított a pénzpiacoknak. A FED által biztosított pénzbőségnek egyértelmű hatása az lett, hogy a fejlett államok kötvényei egyre keresettebbé váltak, így nyomva lefelé az ott elérhető állampapírhozamokat. A folyamat tartós volt, ezáltal nyújtva segítséget nemcsak az amerikai finanszírozási problémák megoldásában, hanem az Európai Unió fejlett országainak állampapír értékesítéseiben is. Azaz egyre csökkenő hozamszinteken lehetett hozzájutni a német és a francia állampapírokhoz egyaránt. A nemzetközi piacokon ennek következtében kialakult egyfajta „yield hunting” azaz „hozamvadászat” az év második felében, ami miatt egyre keresettebbé váltak a feltörekvő piacok kamatozó eszközei is. A feltörekvő EU-s országok finanszírozási lehetőségeit ezeken túl nagyban segítette az is, hogy az Európai Központi Bank egy nagyarányú periféria kötvényvásárlási programot jelentett be, mely szerint a jegybank korlátlanul vásárolhatná a bajba jutott EU-s országok állampapírjait, amennyiben az egyes országok megfelelnek bizonyos szigorú EU-IMF költségvetési feltételeknek. A válságkezelés tekintetében a korábbi igen merev német álláspontban is változás következett be, a német kormányfő ugyanis támogatóan nyilatkozott a tervezett jegybanki akcióról. A magyar állampapírpiacra jelentős kereslet jelentkezett a fent említett likviditásbőség, és hozamvadászat fokozódásával, de nagyban segítették a hazai piacot az EKB bejelentései is. Így új impulzus érkezett a magyar kamatozó eszközök piacára és emiatt szeptembertől újabb hozamcsökkenési hullám volt tapasztalható. Ez a jelenség érezte hatását mind a rövid, mind a hosszú távú futamidő esetén.

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

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

A központi téma 2012 első felében az európai adósságválság, azon belül is elsősorban a görög választások kimenetele és azzal összefüggésben Görögország eurozóna tagsága volt. A második negyedévre már a spanyol bankrendszer problémái is felszínre kerültek. Ezek a problémák összpontosultak nyár közepére, hiszen egy esetleges görög államcsőd és a spanyol pénzügyi szektor összeomlásának lehetősége egyre valószínűbbé vált. Ezen események lehetséges következménye igen negatívan hatott volna az euróra és az Európai Unió országainak finanszírozási feltételeire. Tehát ezek a félelmek hajtották felfelé a hozamokat a fejlődő országok kötvénypiacon, ami végül azt eredményezte, hogy a spanyol 10 éves hozamok elérték a 7,6%-os szintet, míg az olasz hasonló futamidejű államkötvény esetén is 7,6%-os mérték volt megfigyelhető. Az európai félelmek mellett az Egyesült Államokban sem javult néhány fontos makrogazdasági mutató az év közepéig. Az amerikai jegybank elnöke, Ben Bernanke 2012. szeptember 13.-án bejelentette, hogy a FED két korábbi kötvénvásárlási ciklusát mellyel nagyfokú likviditásbőséget biztosított a tőkepiacoknak, QE3 néven folytatják. Tájékoztattak arról, hogy ez a program egészen odáig fog tartani, míg nem javulnak érdemlegesen a makrogazdasági mutatók az Egyesült Államokban. Az okok között a legfontosabbnak a munkanélküliség magas szintjét jelölték meg (8%). Bejelentették még továbbá, hogy a FED kitar az alacsony kamatszint mellett (0,25%), amellyel kapcsolatban elmondták, hogy azt nem tervezik módosítani egészen 2015-ig.

Európában a QE programokhoz nagyon hasonló terveket jelentettek be, mégpedig azt, hogy a bajba jutott uniós országok államkötvényeit fogják vásárolni amennyiben megfelelnek a szigorú fiskális előírásoknak. Az Európai Központi Bank részéről a megvalósítás korlátsem volt hasonló mértékű az amerikaihoz képest. Az viszont igaz, hogy az EKB csökkentette az euró irányadó kamatait 0,75%-os szintre. Európa adósságválsága nyárra egyre súlyosbodott, a periféria országok csak egyre magasabb kötvénykamatok mellett tudták értékesíteni állampapírjaikat. A két jegybank (a FED és az EKB) a monetáris politikát lazító bejelentései és lépései viszont a nyár végén gyakorlatilag azonnali enyhülést eredményeztek a nemzetközi kötvénypiacon. Az amerikai 10 éves papír a 2%-os szint alá

kúszott újra (1,76%), a német ugyanilyen futamidejű kötvény pedig 1,32%-ra csökkent. Emellett a periféria országok kötvényhozamai is jelentősen csökkentek, hiszen a spanyol és az olasz 10 éves lejáratú papírok is 5,2% körül zárták az évet. A periféria országok befektetői kockázatát tükröző 5 éves CDS-felárak is hasonló emelkedő trendet mutattak az év közepéig, majd onnantól kezdve csökkenő tendenciába kezdtek mindegyik ország esetén a folyamatos likviditásbőség és az EKB bejelentései miatt.

A hazai és régiós részvény piac

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

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

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

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

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

A magyar papírok értékelésekor a BUX régiós társaihoz képesti gyengébb teljesítménye már megmutatja, hogy az egyedi részvények közül csak egy-kettő produkált kiemelkedő eredményt a magyar piacon. Az OTP árfolyama jelentősen emelkedett az év során annak ellenére, hogy a bankadót állandó adóelemként kívánja megtartani a kormányzat. A bankpapír ára 28,96%-al került feljebb az év első és utolsó napja között, ami azt jelenti, hogy a záró ár 4150 Ft-on állt meg. A másik bankpapír, az FHB mindeközben 16,13%-ot veszített az értékéből, így jelenítve meg a két cég közötti értékelésbeli különbséget. A két fontosabb gyógyszergyártó cég papírjai, a Richter és az Egis eredménye között nem volt ennyire éles különbség, míg az előbbi teljesítménye 5,88%-os, az utóbbi -0,65%. A MOL is csak csekély emelkedést ért el. A legjelentősebb veszteséget elszenvedő blue-chip papír az Mtelekom volt, amely az árának 27,75%-át veszítette el.

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

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvénytőzsdék

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

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

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

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

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

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

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

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

forrás: Bloomberg

Az áru piacok

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

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

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

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

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

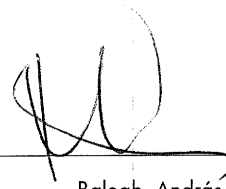
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

A Társaság által kezelt Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia (lajstromszám: 1111-74) befektetési alap befektetési jegyeinek visszavásárlása céljából 2012.12.15.-én hitelt vett fel a befektetési alapok befektetési jegyeinek hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) Korm.rendelet 27. § illetve 15. § (1) bekezdésében foglaltak szerint, az ott meghatározott korlátozások figyelembe vételével.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2011. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2013. április 24.



Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2013. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	32,5% JPM GBHEM Poland local 20,0% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBHEM Hungary local 12,5% JPMorgan GBHEM Turkey local 7,5% JPMorgan GBHEM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBHEM Russia local 5,0% JPMorgan EIMI Plus Romania local	0,96%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap vagyonának legalább 2/3 részét közép- vagy kelet-európai kibocsátók (beleértve a török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe, amelyeket az adott országok devizaiban jegyeznek. Az alap kezelése a futamidők teljes spektrumának figyelembevételével, aktív módon történik. Az alap portfóliójában azonban az országokhoz nem köthető kibocsátók és vállalatok kötvényei is megjelenhetnek.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyam-ingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.
ESPA Danubia Kötvény Alap	65% ML Eastern Europe local (GEED) 25% JPM EMBI Europe 10% JPM Russia Corporate	0,72%	Erste-Sparinvest KAG	Az ESPA Danubia alap elsősorban az új Unió tagországok, pl. Lengyelország, Magyarország, Csehország államközsöneibe, de más térségbeli kibocsátók értékpapírjaiba is fektet. Az alap a helyi valutákban vezetett kölcsönök mellett euróalapú kibocsátásokat is vásárol. A devizakockázat a piaci viszonyoktól függően átmeneti időre biztosított az euróval szemben.

Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap	Na	0,96%	Pioneer Investments	Az alap elsősorban az eurózóna felé tartó országok kamatozó eszközeibe fektet. A kötvénybefektetések jellemzően helyi devizában vagy euróban denomináltak.
--	----	-------	---------------------	--

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Bloomberg

Na.: nincs adat

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Feltörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	1,75%	Raiffeisen KAG	Az alap Közép- és Kelet-Európa fellörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is.
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	MSCI EM Europe 10-40	1,25%	Pictet Funds	Az alap célja lőkenövekmény biztosítása oly módon, hogy eszközeinek legalább kétharmadát olyan társaságok részvényeibe fekteti, amelyek üzleti tevékenységüket főként Kelet-Európában (beleértve Oroszországot és Törökországot) végzik, vagy ott székhellyel rendelkeznek.
RCM Oroszország Részvény Alap	100% MSCI Russia 10/40	2,00%	Raiffeisen KAG	Az 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.
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	1,00%	Schroder Investment Management	Az alap közép- és kelet-európai vállalatok részvényeibe fektet, beleértve a korábbi Szovjetunió és a mediterrán feltörekvő országok piacait. Az alap korlátozott kitétséget vehet föl Észak-Afrika és a Közel-Kelet piacain.

Forrás: az alapok 2012. december havi jelentései, Bloomberg

Na: nincs adat