



RSM DTM Audit
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia
2013. évi éves beszámolójához**

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.158.734 E Ft, tárgyévi eredménye 56.983 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 beszámolóért a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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



Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

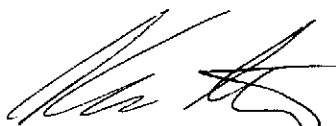
Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia mellékelt 2013. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2013. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi 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 2013. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 24.



Kozma Attila Mihály

Partner

RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.

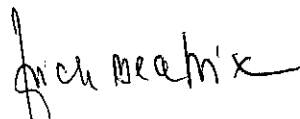
1138 Budapest, Faludi u. 3.

Nyilvántartási szám: 002552



RSM DTM AUDIT
Könyvvizsgálat · Tanácsadás

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



Frick Beatrix


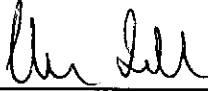
Bejegyzett könyvvizsgáló

Nyilvántartási szám: 000663

Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap

MÉRLEG	eFt-ban 2012. december 31.	eFt-ban 2013. december 31.
A / Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
B / Forgóeszközök	4 018 424	3 158 733
I. Követelések	0	0
1 Követelések	0	0
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különbn.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különbn.	0	0
II. Értékpapírok	3 805 281	3 015 779
1 Értékpapírok	3 384 774	2 768 415
2 Értékpapírok értékkülönbözete	420 507	247 364
a kamatokból, osztalékból	925	925
b egyéb	419 582	246 439
III. Pénzeszközök	213 143	142 954
1 Pénzeszközök	213 143	142 954
2 Valuta, devizabetét ért. különbn.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	11	1
1 Aktív időbeli elhatárolások	11	1
2 Aktív időbeli elhatárolások ért.veszt.	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	4 018 435	3 158 734
D / Saját tőke	4 011 014	3 151 788
I. Induló tőke	1 483 223	1 205 023
a Kibocsátott bef.jegyek névértéke	36 434 625	36 595 495
b Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-34 951 402	-35 390 472
II. Tőkenövekmény	2 527 791	1 946 765
1 befektetési jegy forgalmazásból	-624 190	-1 089 056
2 értékelési különbözetből	420 507	247 364
3 előző évek eredménye	2 555 308	2 731 474
4 üzleti évi eredmény	176 166	56 983
E / Céltartalékok	0	0
F / Kötelezettségek	6 276	6 067
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	6 276	6 067
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	1 145	879
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	4 018 435	3 158 734

Budapest, 2014. április 24.



 Balogh András Váradi Zoltán
 az Alap képviselőjében

Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap

Eredménykimutatás

	eFt-ban 2012.	eFt-ban 2013.
I Pénzügyi műveletek bev.	564 785	135 103
II Pénzügyi műveletek ráf.	294 724	15 003
III Egyéb bevételek	7 328	19 971
IV Működési költségek	101 221	83 088
V Egyéb ráfordítások	2	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	176 166	56 983

Budapest, 2014. április 24.


Balogh András


Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2013. 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 névartéka: 2 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

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

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetéseiben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviseletére jogosult :	Balogh András	1028 Budapest, Kakárda u. 25.
	Váradi Zoltán	1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Frick Beatrix	Regisztrációs szám: 000663
		Igazolvány szám: 000527
		8200 Veszprém, Völgyhíd tér 7.

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 addigiektől 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 mindenkor tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyeibe helyezi el.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (szektorcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított 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, nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapírok tartoznak, amelyek befektetési politikája illeszthető az Alap befektetési politikájához.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyveléséről és kimutatásairól szóló 2000. évi C. törvény, a Tőkepiaacról szóló 2001. évi CXX. törvény és a 215/2000. Kormányrendelet előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet 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 tekint azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap lényegesnek minősíti 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: 2014. 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 nyíltvégű 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 vétellekor a megvásárolt kamatot az értékpapírkamat-bevételek csökkenéseként könyveljük el.

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

Az éves beszámoló elkészítések a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a bevő, 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 összegét egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövőírás 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 devizavérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB középárfolyamon 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	2 326	925	37 084
Összesen		33 833	2 326	925	37 084

B/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ESPA DANUBIA	EUR	398 917	-6 603	0	392 314
PICTET EAST	EUR	413 935	28 223	0	442 158
PIO EAST EU	EUR	289 018	40 200	0	329 218
RAIF EUROV	EUR	493 629	33 164	0	526 793
RAIFFEISENOS	EUR	436 390	35 810	0	472 200
RALA	HUF	140 436	28 799	0	169 235
RCB RUSSLAND	EUR	192 010	17 234	0	209 244
SCHRODER	EUR	370 247	67 286	0	437 533
Összesen		2 734 582	244 113	0	2 978 695

ÖSSZESEN **2 768 415** **246 439** **925** **3 015 779**

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözletét 2012-ben és a 2013-as beszámolóban is az eredménykimutatásban szerepelteti.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámla HUF	17 189	5 769
Devizaszámla EUR	195 954	137 185
	213 143	142 954

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Folyószámla kamat (HUF) elhatárolása	11	1
	11	1

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)

	2012. december 31.	2013. december 31.
Mérlegvizsgálat	418	230
Felügyeleti díj	251	207
Folyószámla kamat (HUF)	3	0
Kelér díj	17	16
Letételezési díj	456	426
	1 145	879

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

	2012. december 31.	2013. december 31.
Belföldi szállítók	6 276	6 067
	6 276	6 067

Az Alap 2011. év végén a következő, pénzügyi rendezés tekintetében 2012-re áthúzódó tranzakciókat indította, amelyeknek kötőnapja

mindenkét esetben 2011.12.28., pénzügyi teljesítésük napja pedig 2012.01.02. volt:

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

2013. év végén nem volt áthúzódó tétel

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitefelvétel nincs
 Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.
 Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megővésére nem tett értékbeli ígéretet.
 Az Alap nem kapott és nem adott fedezetet, -biztosítékot, -óvadékol, 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	2012.	2013.
Folyószámlakamat	5 678	1 023
Kapott osztalék, részesedés	47 832	35 568
Kapott kamat értékpapírok	764	2 618
Értékpapír árf. eredm.	452 074	87 676
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	58 437	8 218
Összesen	564 785	135 103

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése	2012.	2013.
Fizetett kamatok	4	0
Értékpapír árf. eredm.	241 616	7 437
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	53 104	7 566
Összesen	294 724	15 003

Egyéb bevételek	2012.	2013.
Trailer Fee	7 328	19 971
Összesen	7 328	19 971

A működési költségek részletezése	2012.	2013.
Bankforgalmi jutalék	1	1
Alapkezelő költsége	88 850	73 628
Letétkézelő költsége	7 802	5 522
Értékpapírmozgatás költsége	540	112
Kéler díj	106	102
Mérlegvizsgálat	418	418
Könyvvizetés	2 392	2 393
Felügyeleti díj	1 112	912
Összesen	101 221	83 088

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

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

A saját tőke részletezése (eFt-ban)	2012. december 31.	2013. december 31.
I. Induló tőke	1 483 223	1 205 023
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	36 434 625	36 595 495
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-34 951 402	-35 390 472
II. Tőkenövekmény	2 527 791	1 946 765
Befektetési jegy forgalmazásból	-624 190	-1 089 056
Értékelési különbözletből	420 507	247 364
Előző évek eredménye	2 555 308	2 731 474
Üzleti évi eredmény	176 166	56 983
Saját tőke	4 011 014	3 151 788

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

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

A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2013.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2014.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2014. 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	3 151 788	3 153 840	2 052
Különbözet tételeken:			
Pénzeszközök	142 954	142 954	0
Értékpapírok	3 015 779	3 015 794	15
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	1	2 392	2 391
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-6 946	-7 300	-354

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 aloklammal felfüggesztette: "az alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen ha az alap saját tőkéje több, mint tíz százaléka 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)


	2012.	2013.
1. Befektetett eszközök az összes eszközhöz	0,00%	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközhöz	100,00%	100,00%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,82%	99,78%
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, 2014. április 24.



Balogh András

Az Alap képviselőjében



Váradi Zoltán

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2013.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 158 734</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli ell.	-	3 158 734
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>3 158 734</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,78%	Saját tőke	-	3 151 788
	<u>Források összesen</u>	-	<u>3 158 734</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>3 151 788</u>

b/	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	<u>Saját tőke</u>	-	<u>3 151 788</u>

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2013.

I. Hitelállomány összetétele

Ft-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

Ft-ban
76 142

	Elszámolt	Elhatárolt/kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	73 628	5 680	67 948
Leitőkezelő költsége	5 522	426	5 096
Értékpapírmozgatás költsége	112	0	112
Kéler díj	102	16	86
Mérlegvizsgálat	418	418	0
Könyvvizsgálás	2 393	199	2 194
PSZÁF díj	912	207	705
Összesen	83 088	6 946	76 142

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 3 151 788

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	213 143		142 954		4,54%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdéi ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdéi ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	0	3 805 281	0	3 015 779	95,68%
Államkötvények	0	36 426	0	37 084	1,18%
2015/C MÁK	0	36 426	0	37 084	1,18%
Befektetési jegyek	0	3 735 358	0	2 978 695	94,51%
ASIA-EQUIT		0		0	0,00%
CAAM FDS LAM		0		0	0,00%
ESPA DANUBIA		521 562		392 314	12,45%
PICTET EAST		558 270		442 158	14,03%
PIO EAST EU		395 578		329 218	10,45%
RAIF EURAS_T		0		0	0,00%
RAIF EUROV		656 926		526 793	16,71%
RAIFFEISENOS		625 485		472 200	14,98%
RAIFF.CAP.M.		0		0	0,00%
Raiffeisen Likviditási Alap		163 780		169 235	5,37%
RCB RUSSLAND		258 102		209 244	6,64%
SCHRODER		555 655		437 533	13,88%
Egyéb kötvények	0	33 497	0	0	0,00%
D130220	0	33 497	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolás	11		1		0,00%
Összesen	0	4 018 435	0	3 158 734	100,22%

Budapest, 2014. április 24.




Bógh András Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow

e Ftban

	2012.	2013.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-38 609	-26 210
1. Tárgyevi eredmény (befolyt bárleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	174 801	54 365
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékesítés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-420 507	-247 364
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	420 507	247 364
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-1 706 431	-696 469
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	1 496 573	616 359
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-2 968	-209
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	23	10
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-607	-266
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	1 707 796	699 087
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bárleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 021 384	-26 678
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	3 727 815	723 147
19. Kapott hozamok +	1 365	2 618
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)	-1 821 627	-743 066
20. Befektetési jegy kibocsátás +	90 735	160 870
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-1 912 362	-903 936
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) ±	-152 440	-70 189

Budapest, 2014. április 24.


 Balogh András


 Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, leírásazonosító: Raiffeisen Alapok Alapja-Konvergencia, 1111-74
 Alapkezelő neve: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: T+1 napi

Forint

Tárgynap (T):	2013.12.31
Saját tőke (Ft):	3 153 840 094
Egy jegyre jutó NEE:	5,234492
Darabszám:	602 511 236

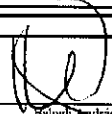
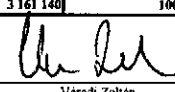
A társasági nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamide	Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):				
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-7 300	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-6 027	82,56
	Letétkezelői díj miatt			-634	8,69
	Bizományosi díj miatt			0	0,00
	Forgalm. ktg. miatt			0	0,00
	Közvetítési ktg. miatt			0	0,00
	Reklám ktg. miatt			0	0,00
	Külsőségek elszámolt egyéb tétel miatt			-639	8,75
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0,00
I/4.	Paszty: időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00
	Kötelezettségek összesen:			-7 300	100,00

II.	ESZKÖZÖK	Megn.	Devizatum	Név	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				142 954	4,52
				Raiffeisen Bank / EUR	137 185	4,34
				Raiffeisen Bank / HUF	5 769	0,18
II/2.	Egyéb követelés (összes):				2 391	0,08
				D1946760 Trailer fee. Eszköz/	2 391	0,08
II/3.	Lekötött hankbetétek (összes):	Bank		Futamide	0	0,00
II/3.1.	Max. 3 hó lekötési (összes):				0	0,00
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötési (összes):				0	0,00
II/4.	Értékpapírok (összes):				3 015 794	95,40
II/4.1.	Állampapírok (összes):				37 098	1,17
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				37 098	1,17
				2015/C Magyar Államkötvény	37 098	1,17
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				0	0,00
II/4.1.3.	Egyéb jogtbankképes ép. (összes):				0	0,00
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				0	0,00
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3.	Részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00

	Megn.	Devizanum	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			2 978 696	94,23
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			2 978 696	94,23
	ESPA DANUBIA	EUR	21 457	392 314	12,41
	PICTET EASTERN EUROPE I EUR	EUR	4 140	442 158	13,99
	PIONEER F.I.AUS EAST EURO	EUR	53 957	329 219	10,41
	Raif. Likviditási Alap	HUF	78 603 767	169 235	5,35
	RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	EUR	8 577	526 783	16,67
	RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	EUR	5 779	472 200	14,94
	RCB RUSSLAND AKTIEN T	EUR	9 124	209 244	6,62
	SCHRODER INV	EUR	56 010	437 533	13,84
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):			0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			1	0,00
	RAAK EUR Folyószámla felhalmozott kamal			1	0,00
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0,00
	Eszközök összesen:			3 161 140	100,00

Budapest, 2014. április 24.


 Bányai András

 Váradi Zoltán
 Az Alap képviselőjében

***Raiffeisen Alapok Alapja –
Konvergencia
Üzleti jelentés 2013.***

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	A ref. index hozama
2013.12.31	-3,53%	5,232724 Ft	3 171 572 460 Ft	-5,64%
2012.12.28	12,21%	5,424053 Ft	4 060 434 767 Ft	12,65%
2011.12.30	-6,29%	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-3,67%
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	19,58%
2009.12.31	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,68%
2008.12.31	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-32,35%
2007.12.31	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	10,87%
2006.12.29	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	18,43%
2005.12.30	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	37,41%
2004.12.31	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	22,90%
2003.12.31	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	18,78%

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

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2013.01.02.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Atruházható 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
SCHRODER	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 tételeken:			
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

**BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2014.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				3 015 793 602	95,62
2015/C MAK	HUF	HU0000402581	33 780 000	37 097 872	1,18
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	21 457	392 313 733	12,44
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	4 140	442 158 194	14,02
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	53 957	329 218 662	10,44
RAIF EUROV	EUR	AT0000740659	8 577	526 793 123	16,70
RAIFFEISENOS	EUR	AT0000805460	5 779	472 199 963	14,97
RALA	HUF	HU0000702097	78 603 767	169 234 932	5,37
RCB RUSSLAND	EUR	AT0000A07FR3	9 124	209 243 688	6,63
SCHRODER	EUR	LU0106820292	56 010	437 533 435	13,87
Banki egyenlegek				142 955 213	4,53
Folyószámla - EUR	EUR			137 185 829	4,35
Folyószámla - HUF	HUF			5 769 384	0,18
Egyéb eszközök				2 390 991	0,08
Egyéb követelések				2 342 331	0,07
Egyéb követelések				48 660	0,00
Összes eszköz				3 161 139 806	100,23
Kötelezettségek				-7 299 712	-0,23
Egyéb kötelezettségek				-7 299 712	-0,23
Nettó eszközérték				3 153 840 094 HUF	
Unitok száma				602 511 236	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,234492 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2014. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2014. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2013. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2013.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2014.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2014. 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	3 151 788	3 153 840	2 052
Különbözet tételeken:			
Pénzeszközök	142 954	142 954	0
Értékpapírok	3 015 779	3 015 794	15
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	1	2 392	2 391
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-6 946	-7 300	-354

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2013.01.02-án	741 611 320
2013. évben eladott befektetési jegyek	80 434 996
2013. évben visszaváltott befektetési jegyek	219 535 080
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2014.01.02-án	602 511 236
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2014.01.02-án	3 153 840 094
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.02-án	5,234492

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				3 015 793 602	95,62
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	33 780 000	37 097 872	1,18
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	21 457	392 313 733	12,44
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	4 140	442 158 194	14,02
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	53 957	329 218 662	10,44
RAIF EUROV	EUR	AT0000740659	8 577	526 793 123	16,70
RAIFFEISENOS	EUR	AT0000805460	5 779	472 199 963	14,97
RALA	HUF	HU0000702097	78 603 767	169 234 932	5,37
RCB RUSSLAND	EUR	AT0000A07FR3	9 124	209 243 688	6,63
SCHRODER	EUR	LU0106820292	56 010	437 533 435	13,87
Nettó eszközérték				3 153 840 094	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 pénzüpi instrumentumokba fekteti.

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpi 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 Alapotőkéjének 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.

Az év 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 kitétségek alakulását az alábbi táblázat foglalja:

Súly a portfólióban	2012.12.31	2013.03.31	2013.06.30	2013.09.30	2013.12.31
Kötvény Alapok	45,1%	43,9%	46,8%	45,4%	46,12%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	16,4%	16,1%	17,5%	17,2%	16,7%
Raiffeisen Likviditási Alap	4,1%	4,1%	4,8%	5,0%	5,37%
ESPA Danubia Kötvény Alap	13,0%	12,5%	12,6%	11,7%	12,4%
Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap	9,9%	10,2%	10,8%	10,4%	10,44%
Magyar Államkötvény	1,7%	0,9%	1,1%	1,1%	1,2%
Részvény Alapok	49,1%	50,1%	49,6%	50,8%	49,5%
RCM Feltörekvő Európa Részvény Alap	15,6%	15,8%	14,7%	15,4%	15,0%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	13,9%	14,0%	14,0%	14,4%	14,2%
RCM Oroszország Részvény Alap	6,4%	6,3%	6,6%	6,7%	6,6%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	13,9%	13,9%	14,3%	14,3%	13,9%
Készpénz	5,1%	6,0%	3,6%	3,8%	4,5%

Az év során az alapkezelő nem változtatta jelentősebb mértékben a kötvény-részvény kitétséget, illetve az egyes alapok tekintetében sem voltak jelentős módosítások. Az év egészét tekintve az alapkezelő tartotta a 45-50% kötvény-részvény kitétséget.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

2013	Nagyságrend: eft
Pénzügyi műveletek bevételei	135 103
Folyószámlakamat	1 023
Kapott osztalék, részesedés	35 568
Kapott kamat értékpapírok	2 618
Értékpapír árf.eredm.	87 676
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	8 218
Pénzügyi műveletek ráfordításai	15 003
Fizetett kamatok	0
Értékpapír árf.eredm.	7 437
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	7 566
Egyéb bevételek	19 971
Trailer fee	19 971
A működési költségek	83 088
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	73 628
Letétkezelő költsége	5 522
Bizományosi díj	112
Értékpapírmozgatás költsége	112
Kéler díj	102
Mérlegvizsgálat	418
Könyvvizetés	2 393
PSZÁF díj	912
Egyéb ráfordítások	0
Egyéb ráfordítások	0
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	56 983
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	56 983
Értékpapírok értékkülönbözete	247 364
<i>Államkötvények</i>	<i>247 364</i>
- kamatokból, osztalékból	925
- egyéb	246 439
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>0</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Befektetési jegy</i>	<i>0</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0

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

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	213 143		142 954		4,54%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	0	3 805 281	0	3 015 779	95,68%
Államkötvények	0	36 426	0	37 084	1,18%
2015/C MÁK	0	36 426	0	37 084	1,18%
Befektetési jegyek	0	3 735 358	0	2 978 695	94,51%
ASIA-EQUIT		0		0	0,00%
CAAM FDS LAM		0		0	0,00%
ESPA DANUBIA		521 562		392 314	12,45%
PICTET EAST		558 270		442 158	14,03%
PIO EAST EU		395 578		329 218	10,45%
RAIF EURAS_T		0		0	0,00%
RAIF EUROV		656 926		526 793	16,71%
RAIFFEISENOS		625 485		472 200	14,98%
RAIFF.CAP.M.		0		0	0,00%
Raiffeisen Likviditási Alap		163 780		169 235	5,37%
RCB RUSSLAND		258 102		209 244	6,64%
SCHRODER		555 655		437 533	13,88%
Egyéb kötvények	0	33 497	0	0	0,00%
D130220	0	33 497	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolás	11		1		0,00%
Összesen	0	4 018 435	0	3 158 734	100,22%

VI. Származtatott ügyletek

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

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

A 2013-as évben az Alapkezelő új alapot nem indított, miközben két határozott futamidejű alapja (Raiffeisen Sztárválogatott Tőkevédett Származtatott Alap, Raiffeisen Földünk Értékei Tőkevédett Származtatott Alap) lejárt, illetve egy határozatlan futamidejű alapja is

megszűnt (Raiffeisen Private Banking Duna Alapok Alapja). A Társaság december végén így huszonegy befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya jelentősen megnőtt, a 2012. év végi 156,95 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 204,98 milliárdra emelkedett. A növekedés köszönhető volt a banki betéti ajánlatok versenyképesség-csökkenésének, viszont ezzel egyidőben hátráltató tényező volt az állampapírok fokozódó versenyelőnye. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő piaci részesedése a BAMOSZ adatai alapján 4,59%-ra csökkent a 2012. év végi 4,91%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2013-as év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

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

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

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

Az év végéhez közeledve a magyar finanszírozásra kedvező hatással volt, hogy az októberben kialakuló amerikai költségvetési feszültségeket megoldották a hónap során, és az is, hogy az USA-ban a FED sem szigorította a likviditásbőséget generáló QE3 programját, pedig már több elemzői vélemény nagy valószínűséget társított ehhez a forgatókönyvhöz. A fennmaradó támogató nemzetközi környezet, és a hazai finanszírozással kapcsolatos hírek is inkább segítették a magyar kamatozóeszközök teljesítményét.

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

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

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

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

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

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

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

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

Japánból is kedvező hírek érkeztek a kötvénypiacok szempontjából, hiszen a szigetország központi bankjának számító Bank Of Japan (BoJ) is bejelentette a saját monetáris lazítást jelentő programját. A program célja elsődlegesen az volt, hogy inflációt gerjesszen az ázsiai ország gazdaságában, és érdemi növekedést tudjanak elérni a GDP esetében. A célok közül az infláció növelésében értek el eredményt,

hiszen az év folyamán az inflációt növekedésnek indult, azonban a GDP növekedési üteme folyamatosan csökkent az év során. A kérdés az, hogy ez a program mennyit tud majd segíteni az ország gazdaságán, ha nem tud növekedni a GDP bővülésének üteme.

A hazai és régiós részvény piac

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

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

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

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

A lengyel gazdaság teljesítménye lényegesen jobb, mint a fent említett cseh teljesítmény, hiszen 2013-ban a lengyel GDP negyedik negyedéves adatát viszonyítva az előző év azonos időszakához megállapítható, hogy 2%-kal nőtt. A lengyel infláció, hasonlóan a magyarhoz igen alacsony értéket mutatott, hiszen az év utolsó hónapjában publikáltak szerint 0,7% volt a szintje. A lengyel nemzeti bank inflációs célsávja 1,5-3,5% között mozog.

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

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

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A nemzetközi részvény piac

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

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

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

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

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

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

Az Európa Központi Bank az amerikai és a japán példától eltérő módon, a fentiekhez hasonló program bevezetését nem helyezte kilátásba 2013-ban, azonban az alapkamat mérséklésével és a kommunikációjában többször is jelezte, hogy ő is elkötelezett a laza

monetáris politika mellett. Az európai átlaghoz képest a német gazdaságból érkeztek jobb eredmények, így a német tőzsdeindex is nagyobb növekedést tudott felmutatni, mint az öreg kontinens átlagát reprezentáló EUROSTXX50 index.

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

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása (saját devizában):

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

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

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2011. évi CXCVIII. Törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról, amely 2012. január 1-től lépett hatályba, előírta többek közt azt, hogy az alapok egységes szerkezetű tájékoztatója és kezelési szabályzata egy új struktúra szerint épüljön fel. Az Alapkezelő az első félévben kezdeményezte az Alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását a törvénynek való megfelelés érdekében, illetve egyúttal a befektetési lehetőségeket leíró részt is néhány egyéb, kisebb kérdésben módosította. A változtatásoknak PSZÁF általi jóváhagyása megtörtént. A befektetési politika alakulására ható további, egyéb jelentős tényező 2013-ban nem volt.

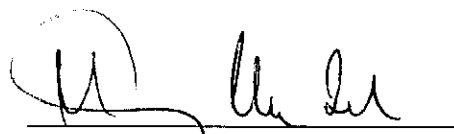
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2013-ban.

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

Budapest, 2014. április 24.



Balogh András Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2014. 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 GBLEM 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 ELM Plus Romania local	1,1%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap vagyonának legalább 2/3 részét közép- vagy kelet-európai kibocsátók (beleértve a török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe, amelyeket az adott országok devizáiban jegyeznek. Az alap kezelése a futamidők teljes spektrumának figyelembevételével, aktív módon történik. Az alap portfóliójában azonban az országokhoz nem köthető kibocsátók és vállalatok kötvényei is megjelenhetnek.
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.
ESPA Danubia Kötvény Alap	65% ML Eastern Europe local (GEED) 25% JPM EMBI Europe 10% JPM Russia Corporate	0,82%	Erste-Sparinvest KAG	Az ESPA Danubia alap elsősorban az új Unió tagországok, pl. Lengyelország, Magyarország, Csehország államkölcsöneibe, 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	2,06%	Pioneer Investments	Az alap elsősorban az eurózóna felé tartó országok kamatozó eszközeibe fektet. A kötvénybefektetések jellemzően helyi devizában vagy euróban denomináltak.
--	----	-------	---------------------	--

Forrás: az alapok 2013. 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	2,24%	Raiffeisen KAG	Az 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.
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	MSCI EM Europe 10-40	1,25%	Pictet Funds	Az alap célja tőkenövekmény 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	2,31%	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 írség előtérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni.
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	1,35%	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 fel Észak-Afrika és a Közel-Kelet piacain.

Forrás: az alapok 2013. december havi jelentései, Bloomberg

Na: nincs adat