

*Raiffeisen Alapok Alapja –
Konvergencia
Féléves jelentés 2016.*

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., Kozma Attila
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámlás 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 mindenkoritökéjének 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 mindenkoritökéjének legalább 10%-át hazai pénzüpiaci alapokba fekteti.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása az elmúlt 10 évben (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2016.06.30	5,17%	5,047920 Ft	1 956 487 981 Ft	6,91%
2015.12.31	-1,85%	4,799878 Ft	2 030 544 654 Ft	-3,36%
2014.12.31	-6,55%	4,890208 Ft	2 433 948 759 Ft	-7,00%
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%

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

II. Vagyonkimutatás

BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 979 184 271	97,42
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	13 613	260 609 407	12,83
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	3 609	294 174 637	14,48
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	35 543	231 710 447	11,41
RALA	HUF	HU0000702097	58 603 767	127 970 995	6,30
RCM KELET KO	EUR	AT0000740667	4 237	345 124 982	16,99
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	4 970	337 523 042	16,61
RCM RUSSIA	EUR	AT0000A07FS1	4 450	79 785 133	3,93
SCHRODER	EUR	LU0106820292	43 822	302 285 628	14,88
Banki egyenlegek				55 837 716	2,75
Folyószámla - EUR	EUR			41 408 927	2,04
Folyószámla - HUF	HUF			14 428 789	0,71
Egyéb eszközök				29 031 250	1,43
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				27 125 570	1,34
Egyéb követelések				1 905 680	0,09
Összes eszköz				2 064 053 237	101,60
Kötelezettségek				-32 545 278	-1,60
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-27 511 236	-1,35
Egyéb kötelezettségek				-5 034 042	-0,25
Nettó eszközérték				2 031 507 959 HUF	
Unitok száma				423 441 902	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,797607 HUF	

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2016.07.01.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 763 053 100	89,75
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	11 912	236 699 254	12,05
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	3 240	291 686 054	14,85
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	31 152	215 397 987	10,97
RCM KELET KO	EUR	AT0000740667	3 781	323 186 624	16,45
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	4 541	325 304 489	16,56
RCM RUSSIA	EUR	AT0000A07FS1	3 908	80 706 299	4,11
SCHRODER	EUR	LU0106820292	38 394	290 072 393	14,77
Banki egyenlegek				203 827 029	10,38
Folyószámla - EUR	EUR			97 731 995	4,98
Folyószámla - HUF	HUF			106 095 034	5,40
Egyéb eszközök				1 684 204,00	0,08
Egyéb követelések				1 684 204	0,09
Összes eszköz				1 968 564 333,00	100,22
Kötelezettségek				-4 223 761,68	-0,22
Egyéb kötelezettségek				-4 223 762	-0,22
Nettó eszközérték				1 964 340 571 HUF	
Unitok száma				387 765 020	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,065801 HUF	

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	423 441 902
2016. évben eladott befektetési jegyek	84 438 212
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	120 115 094
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.07.01-én	387 765 020
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.07.01-én	1 964 340 571
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.07.01-én	5,065801

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				1 763 053 100	89,75
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	11 912	236 699 254	12,05
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	3 240	291 686 054	14,85
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	31 152	215 397 987	10,97
RCM KELET KO	EUR	AT0000740667	3 781	323 186 624	16,45
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	4 541	325 304 489	16,56
RCM RUSSIA	EUR	AT0000A07FS1	3 908	80 706 299	4,11
SCHRODER	EUR	LU0106820292	38 394	290 072 393	14,77
Nettó eszközérték				1 964 340 571	100,00

Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően közép- és kelet-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 pénzügyi instrumentumokba fekteti.

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi 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 közép- és kelet-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.

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. Az első félévben az alapkezelő nem változtatta jelentősebb mértékben a kötvény-részvény kitétséget, illetve az egyes alapok tekintetében sem voltak jelentős módosítások.

V. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2015. december 31. és 2016. június 30-a között, új üzletágot, vagy szolgáltatást nem indított. Az ezzel kapcsolatos korábbi változások megtalálhatóak az Alap korábbi éves jelentéseiben, melyek elérhetőek a hivatalos közzétételi helyeken (alapok.raiffeisen.hu, www.kozzetetelek.hu). Az Alapkezelő 2016. június 30-ig új alapot nem indított, és az adott napon 17 befektetési alapot kezelt. Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya 2016.06.30-án 139,33 milliárd forintot volt, ami csökkenést jelentett az előző év végéhez képest. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2016. június végén 2,57%-os volt.

VI. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2016 első félévének tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai állampapírpiac folytatta az elmúlt években tapasztalt jó teljesítményét 2016 első félévében is, bár leginkább az első negyedév eredménye okozta a kedvező tendencia folytatódását. Az első negyedév során a Magyar Nemzeti Bank (MNB) egészen március végéig tartotta magát a 2015. közepén megfogalmazott stratégiához, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig az 1,35%-os szinten tartja, közben azonban az infláció a vártnál alacsonyabban alakult, ami miatt egyre erősödött a további kamatsökkentést valószínűsítő piaci várakozás. Az MNB első olyan intézkedése, amivel támogatta a hazai állampapírpiacot az volt, hogy januárban úgy döntött, megszünteti a két hetes betéti instrumentumát, azért, hogy a benne lévő kereskedelmi banki forrást az állampapír piacra terelje. Eközben a nemzetközi környezet is támogató maradt. Az Európai Központi Bank (EKB) bejelentése március elején az európai pénznyomtatás mértékének megemeléséről, illetve kiterjesztéséről szintén támogatta az MNB döntéseit. Ráadásul a másik meghatározó jegybank, az amerikai FED sem folytatta kamatemelési lépéseit, a 2015. decemberi 25 bázispontos emelést nem követte újabb szigorító intézkedés. Bár a korábbi FED kommunikáció alapján, miszerint a kamatemelések folytatódnak, ha az inflációs és munkanélküliségi számok tovább javulnak, lett volna lehetőség a szigorításra, a globális gazdasági félelmek erősebbnek bizonyultak. Ebben a környezetben a hazai eszközök erősen és relatíve kiegyensúlyozottan teljesítettek, és az MNB elszánta magát egy újabb 15 bázispontos kamatsökkentésre, amivel az alapkamat 1,20%-ra csökkent. Az MNB a kamatsökkentés mellett az egynapos instrumentuma esetén is mérsékelte a kamatsávot, melynek a betétre vonatkozó értéke negatívvá vált.

A második negyedév felemásra sikeredett. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) újabb két 15 bázispontos vágással 1% alá, egész pontosan 0,90%-ra csökkentette az alapkamatot, ami magával húzta lefelé a rövidebb papírok elvárt hozamát (azaz emelte az árfolyamukat). Az éven túli szegmensben viszont április végén egy jelentősebb korrekció indult meg, ami mögött szintén hazai folyamatok húzódtak meg. A legfontosabb ezek közül az a jegybanki bejelentés volt, hogy a korábban a banki állampapír vásárlást jelentősen támogató kamatszere ügyleteket beszünteti, illetve a jegybank által alapított és finanszírozott alapítványok körüli visszaélésekről szóló hírek sem segítettek, amely intézmények egyébként közvetett módon állami finanszírozást is megvalósítottak. Azonban pozitív hír is akadt a piac számára, mégpedig, hogy a régóta várt felminősítés megérkezett a Fitch hitelminősítő részéről. A felminősítést lehetővé tevő érvek közül a már hosszú ideje pozitív fizetési mérleg többletet emelték ki, illetve a folyamatosan csökkenő külső eladósodottságot. A Moody's részéről ugyanakkor elmaradt a felminősítés júniusban. A nemzetközi környezet mindeközben folyamatosan támogató maradt, a fejlett jegybankok továbbra is erősen expanzív monetáris politikát folytattak.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2016. Q1	3,92%	3,70%	0,22%	314,16	1,20%
2016. Q2	-0,53%	-0,47%	0,24%	316,16	0,90%
2016. első félévi változás	3,38%	3,22%	0,45%		

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2016-os első féléves teljesítményében külön kell választani a legbiztonságosabbnak tekintett fejlett államok kötvénypiacait (Core piacok - USA, Németország, Japán, Franciaország) és a többi fejlettét, illetve a fejlődő országok kötvénypiacait. A 2016-os első félév során több esemény is befolyásolta a piacokat, amelyekről nagy általánosságban elmondható, hogy a fejlett piacokat gyakorlatilag minden esemény segítette és ezért folyamatosan erősödtek, míg a többi kötvénypiacon hullámzó teljesítményt lehetett megfigyelni. Az év első időszakában a befektetőket a gyenge makroadatok tették óvatosabbá, ami kedvezett a biztonságot nyújtó

eszközöknek, így a legbiztonságosabbnak tekintett kötvénypiacoknak is. A piaci szereplők ezt követően a nagyobb jegybankok lépéseire figyeltek, amely inkább általános kötvénypiaci optimizmust okozott, hiszen a különböző monetáris lazítást jelentő intézkedések növelték a kötvények keresletét, ezáltal az árak is javultak. A nagyobb jegybankok fontosabb lépései közül érdemes kiemelni, hogy az Európai Központi Bank 0,0%-ra csökkentette az irányadó kamatát, illetve a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát -0,40%-ra mérsékelte. A félév során még emelte a likviditásbőséget okozó kötvényvásárlási programjának keretösszegét (QE), és bővítette a vásárolható eszközök körét is. Így 2016 áprilisától már nem csak államkötvények vásárlására van lehetősége, hanem jó minőségű vállalati papírokat is vehet. A másik fontos esemény, hogy a japán jegybank is bevezette a negatív kamatot a kereskedelmi bankok által nála elhelyezett, a kötelező tartalékon felüli betétekre, és tovább folytatta az expanzív monetáris politikáját, amelyet a japán kormányzat fiskális lépésekkel kíván kiegészíteni a jövőben.

Az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED, szembe menve a többi jegybankkal, folyamatosan azt kommunikálta a félév során, hogy elképzelhető a monetáris szigorítás folytatása, azaz egy újabb kamatemelés, de az eddig mégsem következett be, így a piaci szereplők már egyre kevésbé tartják valószínűnek, hogy ez az idén mégis megtörténik.

A fentiek mind-mind segítették a kötvények árfolyamait, amely meg is látszott az első félév jelentős hozamcsökkenéseiben. A júniusban tartott népszavazás a britek EU-ból történő kilépéséről ugyan még okozott hullámokat a piacokon, de ennek a hírek a hatása nem volt tartós.

A folyamat eredményeképp az irányadó kockázatmentes eszköznek tekintett német állampapírok hozamai történelmi mélypontra estek, ami azt eredményezte, hogy a német hozamgörbe 0-tól a 10 éves futamidőig minden pontján negatívvá vált! Hasonló mondható el a francia hozamokról is, hiszen 2016. június végére 0-tól 8 éves futamideig szintén negatív elvárt hozamok mellett forogtak a francia állampapírok. Sőt, már az eurózóna periferiáján is egyre lejjebb kerültek a hozamok, hiszen ott 0-3 éves futamidő között is találkozhatunk a negatív elvárt hozamokkal.

Az Egyesült Államokban is komoly hozamcsökkenést lehetett tapasztalni, gyakorlatilag minden időtávon mérséklődtek az elvárt hozamok (az egyetlen kivétel 3 hónapos időtáv). Az amerikai 10 éves állampapírt viszont az európai példákkal ellentétben még 1,5% körüli pozitív hozammal lehetett megvásárolni 2016 közepén.

A hazai és régiós részvényt piac

A hazai részvényt piac régóta nem látott teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, és ezt a kiemelkedő teljesítményt folytatta 2016 első félévében is. A régiós átlagot jelentősen felülmúlva, 10,05%-kal emelkedett a BUX index első félév során. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva viszont 9,49%-kal csökkent ugyanezen időtáv alatt, ami forintban számolva is közel 9%-os esést jelentett.

A félévet negyedévekre bontva azt láthattuk, hogy a BUX index első negyedévben már felülteljesítette mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot. A negyedév során 10,58%-ot emelkedett. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 3,63%-kal erősödött, ami forintban 3,97%-os növekedésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index negyedéves dollár teljesítménye viszont, egy rendkívül rossz kezdés után sokat javulva is csak -0,88% volt, amit a forint dollárral szembeni erősödése -4,34%-ra rontott a forintban kalkuláló befektetők számára. A BUX index a fenti teljesítményével ismét előkelő helyet szerzett magának a világ tőzsdéinek első negyedéves rangsorában, és bőven ledolgozta a 2010 és 2014 között felhalmozott lemaradását. Az első negyedévben érdemi pozitív vállalati hír nem látott napvilágot (leszámítva azt, hogy a Magyar Telekom esetében újra megjelent az osztalék az árazásban), így feltételezhető, hogy a magyar piacot továbbra is a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés tartotta a befektetői fókuszban.

A második negyedévben a hazai részvényt piac a jelentősen megnövekedett árfolyam ingadozás mellett lényegében stagnált, a BUX index 0,47%-kal zárt lejjebb március végéhez képest. Féléves teljesítménye ezzel 10,05%-ra romlott, ami mind régiós, mind globális összehasonlításban így is kiemelkedőnek számít. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 12,66%-kal gyengült, amit ezúttal sem kompenzált a forint a második negyedévben.

A hazai részvényt piac most már huzamosabb ideje felülteljesíti a különböző régiós és globális benchmarkokat, amiben számos tényező játszik szerepet, kezdve a kormányzat piacbarátabb hangvételétől, az erős makrogazdasági fundamentumokon át egészen a befektetők

lengyel piactól való elfordulásáig. A lengyel piactól való elfordulás oka, hogy a lengyel kormány is több nem konvencionális lépést tett, hasonlóan a korábbi magyar nem túl piacbarát intézkedésekhez. A magyar piac tartós felülteljesítése azonban mára odavezetett, hogy a hazai részvények relatíve és abszolút értelemben sem nevezhetők olcsónak. Egyelőre azonban az árazottság csak minimális szerepet játszik a befektetői döntéshozatalban.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2016. Q1	10,58%	15,74%	-5,90%	7,45%	13,79%	3,63%
2016. Q2	-0,47%	6,23%	-9,22%	-12,36%	-4,98%	-12,66%
2016. H1	10,05%	22,95%	-14,58%	-3,70%	8,47%	-9,49%

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A 2015. december 31. és 2016. június 30-a közötti időszakra vonatkozóan a befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők nem merültek fel.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2016 első félévében.

VII. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes értékelési politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2016.06.30-án nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással. Új megállapodás a likviditáskezeléssel kapcsolatban 2016 első félévében nem született.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 5

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az alap eszközeinek jellemzően fele részvény alapokba kerül befektetésre, azon belül pedig meghatározó az orosz részvénypiacnak való kitétség.

Az Alapkezelő a 2014-es év során a Ramasoft Kft. Varitron programját implementálta a piaci kockázat mérésének fejlesztéséhez, a kockázatot érték mutatók számításához.

VIII. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap befektetési politikája szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2016.06.30-án: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.06.30-án: 94,62%

Budapest, 2016. augusztus 30.

Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében