

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia
Éves jelentés 2007.

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

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	KPMG Hungária Kft., Kajtár László
Székhelye:	1139 Budapest, Váci út 99.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	értékpapíralap, alapok alapja
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

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

3. A RAAK éves hozamai

	Árfolyam változás	Árfolyam*	Nettó eszközérték*	A ref. Index hozama
2007.	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	10,87%
2006.	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	18,43%
2005.	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	37,41%
2004.	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	22,90%
2003.	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	18,78%

* az év utolsó munkanapjára közzétett hivatalos árfolyam

Forrás: RIF statisztika

4. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében a 2007. évben jelentős változás nem történt.

II. Az Alap teljesítményét meghatározó főbb tőkepiaci folyamatok

Az orosz részvénypiacon az év második felében bekövetkezett pozitív fordulatnak köszönhetően az első félévi stagnálást az Alap részvénypiaci referencia indexének erőteljes emelkedése váltotta fel. Az MSCI Emerging Europe index közel 28%-ot emelkedett dollárban mérve 2007-ben, ezt azonban a dollárnak a főbb valutákkal szemben bekövetkezett gyengülése 15%-ra rontotta forintban kifejezve. A cseh, lengyel és magyar állampapírpiacon közül egyedül a hazai tudott elfogadható nyereséget felmutatni, melyben nagy szerepet játszott a romló globális inflációs kilátás. Az Alap a referencia indexét meghaladó árfolyamváltozást ért el 2007-ben.

Az összetett referencia index és összetevőinek nominális teljesítménye	2007.	
	Index valutában	Forintban
MSCI Feltörekvő Európa Részvény Index (USD)	+27,83%	+15,15%
Merryl Lynch Feltörekvő Európa Állampapír Index (EUR)	+5,90%	+6,34%
RMAX (HUF)	+7,67%	+7,67%
Referencia index*		+10,87%
RAAK		+12,43%

Forrás: RIF statisztika

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

Részvénypiacok

Az MSCI feltörekvő Európa index dollárban mért +28%-os 2007-es teljesítményének értékelésekor figyelembe kell venni, hogy az indexben (és az indexet követő befektetési alapok zömében) az orosz részvénypiac közel 70%-ot képvisel (az MSCI indexcsalád kelet-európai alindexének 2006-os átsúlyozásakor jelentősen megemelkedett az orosz részvénypiac súlya, miután bekerült az indexet alkotó részvények közé a Gazprom). Ráadásul az orosz részvénypiac dollár elszámolású, azaz az árfolyamok mozgása dollárban értendő. Hiába tehát az orosz RTS index április történelmi csúcsa, a dollár szinte folyamatos gyengülése következtében az Alap nem igazán tudott ebből profitálni az év első felében. Az április csúcsot követően az orosz részvények ráadásul „délnek” vették az irányt, a régióból történő tőkekiáramlás, amit az ázsiai és latin-amerikai piacok preferálása váltott ki, ugyanis leginkább az orosz részvénypiacot érintette (ebben elsősorban az év végi elnökválasztás előtti növekvő óvatosság játszott szerepet). A többi fontosabb részpiac azonban kivétel nélkül jól teljesített, az első negyedévben leginkább a török, a másodikban pedig a magyar piac. Bár a vizsgált részvénypiacok közül a sanghaji tőzsde érte el a legnagyobb emelkedést, a belső kereslet által irreális magasságokba emelt tőzsde több nagyobb megingást is átvészelt az év első felében.

Hozam, % (saját valutában)*	BUX	WIG20	PX	RTS	XU100**	SSCI***
2007. első negyedév	-5,72%	+7,15%	+7,76%	+0,72%	+11,62%	+19,00%
2007. második negyedév	+23,51%	+6,79%	+8,58%	-1,96%	+7,86%	+20,00%
2007. első félév	+16,44%	+14,42%	+17,01%	-1,26%	+20,39%	+42,80%
2007. harmadik negyedév	-1,79%	-3,34%	-2,30%	+9,17%	+14,76%	+45,32%
2007. negyedik negyedév	-7,66%	-4,89%	-0,07%	+10,56%	+2,76%	-5,24%
2007 (Index valuta)	+5,60%	+5,19%	+14,24%	+19,18%	+41,98%	+96,66%
2007 (Forint)	+5,60%	+13,18%	+19,29%	+7,93%	+56,07%	+90,31%

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

Júliustól az amerikai nagy tőzszeindexek előbb történelmi csúcsra jutása, majd zuhanórepülése határozta meg a világ tőzsdéinek hangulatát. A július végén, augusztus elején kirobbant hitelpiaci válság kiindulópontja az amerikai pénzügyi szektor volt, ahol a subprime jelzáloghitel piac összeomlása kapcsán felszínre kerülő problémák átgyűrűztek a hitelpiac egyéb területeire, valamint a világ más tőkepiacaira. A hirtelen beszűkült hitelkínálat és likviditás hiány miatt kialakult helyzetben próbált enyhíteni a főbb jegybankok beavatkozása (a likviditás biztosítása érdekében), a magas volatilitás, a megjelenő makrogazdasági adatokra adott hirtelen reakciók és a bizonytalanság jelei így is a mindennapok részévé váltak.

Október közepéig úgy látszott, hogy a hirtelen beszűkült hitelkínálat és likviditás hiány miatt kialakult helyzetben a központi bankok intézkedései (kamatsökkentés, illetve a kamatemelés elhalasztása, likviditás rendszerbe pumpálása) hatékonyan tudnak javítani. Október második felében azonban megkezdődött a harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon, ahol a főleg a pénzügyi szektor neves képviselői álltak elő a vártnál jóval nagyobb összegű hitel leírásokkal és csökkenő eredmény előrejelzéssel. A befektetők mintegy indikátorként tekintettek ezekre a gyorsjelentésekre, hiszen ezen keresztül képet kaptak a másodlagos jelzálog (subprime) hitelek bedőlésének a szektorra gyakorolt, számszerűsíthető hatásairól. Ez aztán jelentkezett az árfolyamokban is, újra lejmenetbe kapcsolta a főbb tőzszeindexek és a felerősödő recessziós félelmek miatt meg sem álltak május végi szintekig.

A régiót tekintve az év második fele csak az orosz részvénypiacon hozott számottevő javulást, Közép-Európa meghatározó piaci – követve a nemzetközi trendet – lefelé vették az irányt. A harmadik negyedévben Ázsia, azon belül is elsősorban Kína, még a befektetők kedvence maradt, ám az év utolsó hónapjai ott is meghozták a korrekciót. Az orosz részvények megítélésének javulásában nagy szerepe volt Putyin elnök azon bejelentésének, hogy elnöki mandátumának lejártát követően is szerepet kíván vállalni az orosz politikában (mint miniszterelnök). Putyin elnök simának tűnő hatalomátmentése mellett a magas szinten stabilizálódó olajár is jótékony hatással volt az orosz részvénypiacra, amely ráadásul élvezte a korábbi alulsúlyozás előnyeit is. A régióban leginkább azonban a magyar és lengyel befektetők érezték meg az amerikai recessziós félelmek felerősödése és az annak nyomán csökkenő kockázatvállalási hajlandóság miatti eladási hullámot.

Az összességében kedvező, de az év végéhez közeledve jelentősen romló képhez nagyban hozzájárult az év első felében még jellemző magas kockázatvállalási hajlandóság és globális likviditás bőség, majd annak drasztikus megfordulása. Az európai ún. feltörkező piacok átlagos teljesítményét mérő MSCI index végül +1,5%-os forint hozamot produkált 2007-ben.

Kötvénypiacok

Az Alap által megcélzott cseh, magyar és lengyel állampapírpiacok közül 2007-ben csak a hazai tudott számottevő nyereséget felmutatni úgyis, hogy a makrogazdasági kilátások javulására és a várható kamatsökkentésre alapozott hazai hozamcsökkenés a második félévben már nem folytatódott. A fejlett piacokon az első félévben még hozamemelkedés következett be (ez a cseh állampapírpiacra is jelentős hozamemelkedéshez vezetett), a hitelválság és az azt követő összesen 100 bázispontos FED kamatsökkentés, valamint a recessziós félelmek erősödése következtében mind a rövid, mind a hosszú hozamok jelentősen lefelé korrigáltak. Az inflációs kilátások romlása és a kockázati prémiumok emelkedése miatt azonban ezt igazán egyik régiós állampapírpiac sem tudta lekövetni.

Hozam, % (saját valutában)*	CB - CZK	CB - HUF	CB - PLZ
2007. első negyedév	-0,12%	+2,18%	+1,18%
2007. második negyedév	-2,48%	+3,03%	-0,39%
2007. első félév	-2,60%	+5,28%	+0,78%
2007. harmadik negyedév	+1,68%	+1,64%	+1,07%
2007. negyedik negyedév*	+0,30%	-0,59%	-0,49%
2007*	-0,67%	+7,24%	+1,37%

* A Commerzbank Kelet-Európa Kötvény index országindexei (az index 2007.11.30-ig került kiszámításra)

Forrás: BLOOMBERG

III. Az Alapkezelő befektetési stratégiája az év során

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi alapok portfólióján belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak 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, azon belül is elsősorban indiai és kínai területekre koncentrálnak alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkéjének 10%-áig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődőpiaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

Az Alap a BAMOSZ kategorizálás szerint kiegyensúlyozott vegyes alap, ahol a kötvény és részvény jellegű befektetések aránya 30 és 70% között mozoghat. Az 50-50%-os aránytól az Alapkezelő csak kis mértékben tért el 2007 folyamán, az időszak vége felé növelve a készpénz arányát.

2007. első felében az Alap összetételének legfontosabb módosulása a Baring részvény alapjától történő megváltás és a Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap súlyának drasztikus csökkentése, illetve az ún. nem-benchmark alapok megjelenése volt (ez utóbbira májustól, az Alap tájékoztatójának módosítását követően került sor). Bekerült az Alapba két globális fejlődő piaci fókusszal rendelkező és egy Latin-Amerikát megcélzó alap (összesített súlyuk az időszak végén azonban 4% alatt maradt). Számottevően emelkedett a Merrill Lynch kelet-európai fejlődő piacokra koncentrálnak alapja.

Súly a portfólióban	2006.12.31.	2007.03.31.	2007.06.30.
Kötvény Alapok	48,9%	48,5%	45,8%
Credit Suisse Kelet-Európa Kötvény Alap	7,0%	8,0%	7,6%
Raiffeisen Eurovision Kötvény Alap	18,9%	19,0%	19,2%
Raiffeisen Konvergenz Kötvény Alap	14,8%	9,8%	11,5%
Raiffeisen Likviditási Alap	8,2%	11,7%	7,5%
Részvény Alapok	49,0%	49,2%	51,6%
Baring Kelet-Európa Részvény Alap	11,2%	13,1%	0,0%
Raiffeisen Kelet-Európa Részvény Alap	13,5%	15,0%	18,8%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	14,7%	13,9%	18,9%
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	9,6%	0,0%	0,9%
Espa Feltörekvő-Európa Részvény Alap	0,0%	7,2%	0,0%
Merrill Lynch Latin-Amerika Részvény	0,0%	0,0%	0,4%
Robeco Feltörekvő Piacok Részvény	0,0%	0,0%	1,7%
Schroder Feltörekvő-Európa Részvény Alap	0,0%	0,0%	9,1%
JPMorgan Feltörekvő Piacok Részvény	0,0%	0,0%	1,8%
Készpénz	2,1%	2,3%	2,6%

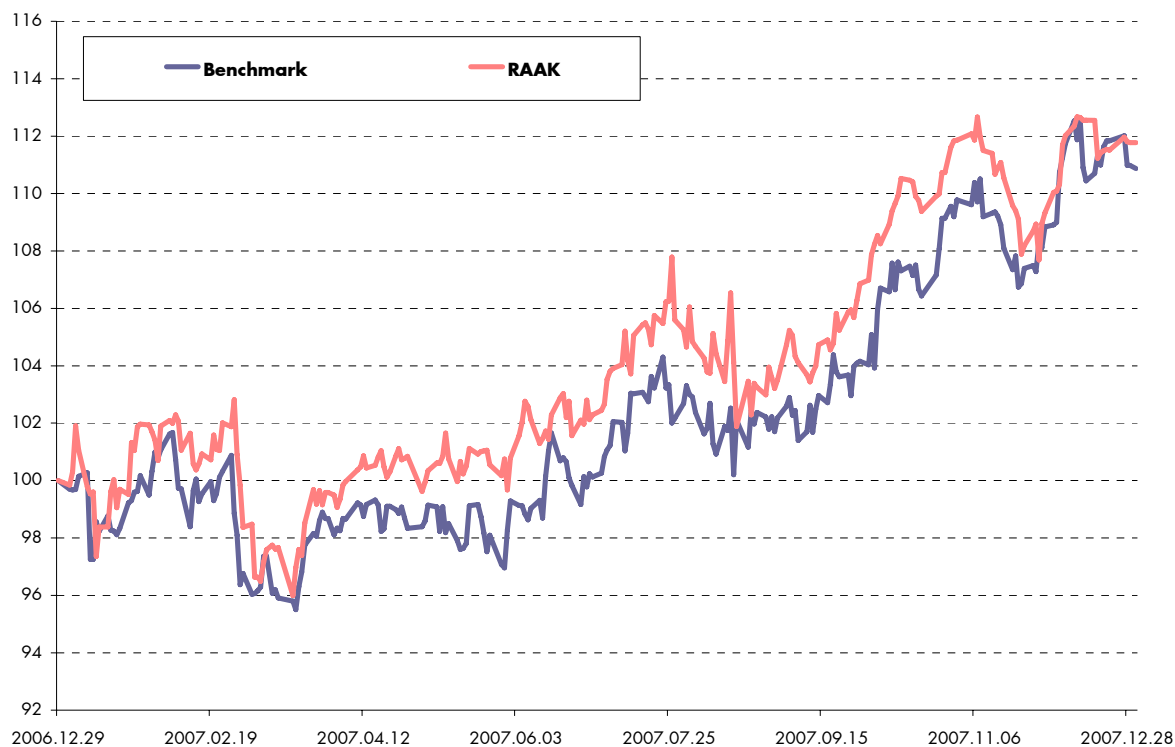
A második félév legmarkánsabb változása a Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap súlyának megemelése volt. Ezzel párhuzamosan több alaptól, a Merrill Lynch Latin-Amerika Részvény Alaptól, a Schroder Feltörekvő-Európa Részvény Alaptól és a JPMorgan Feltörekvő Piacok Részvény Alaptól megvált az Alapkezelő. Új alapként de viszonylag kis súllyal megjelent a portfólióban a Raiffeisen Bécs által 2007-ben indított Raiffeisen Feltörekvő Európa – Alacsony Kapitalizációjú Részvények Alap.

Súly a portfólióban	2007.06.30.	2007.09.30.	2007.12.31.
Kötvény Alapok	45,8%	45,4%	45,2%
Credit Suisse Kötvény Alap, Feltörekvő Európa	7,6%	7,2%	7,2%
Raiffeisen Kelet-Európa Kötvény Alap *	19,2%	17,8%	17,9%
Raiffeisen Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap **	11,5%	10,6%	10,8%
Raiffeisen Likviditási Alap	7,5%	9,7%	9,3%
Részvény Alapok	51,6%	53,9%	51,8%
Raiffeisen Kelet-Európa Részvény Alap	18,8%	21,5%	21,0%
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	18,9%	21,8%	20,8%
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	0,9%	7,5%	6,2%
Merrill Lynch Latin-Amerika Részvény	0,4%	0,0%	0,0%
Robeco Feltörekvő Piacok Részvény	1,7%	0,4%	0,3%
Schroder Feltörekvő-Európa Részvény Alap	9,1%	0,0%	0,0%
JPMorgan Feltörekvő Piacok Részvény	1,8%	0,0%	0,0%
Raiffeisen Feltörekvő Európa – Alacsony Kap. Bef. Alap	0,0%	2,7%	2,7%
Europartners Multi Investment Fund – Dél-Afrika	0,0%	0,0%	0,8%
Készpénz	2,6%	0,7%	3,0%

* az alap a Raiffeisen Eurovision Kötvény Alap utódja (2007. augusztus 8-án nevet változtatott)

** az alap a Raiffeisen Konvergenz Kötvény Alap utódja (2007. augusztus 8-án nevet változtatott)

A piaci események és felvállalt pozíciók eredményeképp az Alap 2007-os nettó teljesítménye meghaladta az összetett referencia index +10,9%-os időszaki hozamát. Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke 2006.12.31. és 2007.12.31. között 12,4%-kal növekedett.



Forrás: RIF statisztika

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

IV. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2007. december 31-én tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Credit Suisse Kötvény Alap, Feltörekvő Európa	ML Emerging Europe Government index	0,7%	Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.	Elsősorban európai feltörekvő országok kormány és vállalati kötvényeibe fektet, magas és stabil hozam elérése érdekében. Olyan közép- és dél-kelet európai országokat (beleértve Oroszországot is) céloz meg, amelyek vagy már tagjai az EU-nak, vagy az EU tagságot tűzték ki célul, illetve a magasabb nyugat-európai gazdasági szttenderdekhez közelítenek.
Raiffeisen Kelet-Európa Kötvény Alap *	45% JP Morgan GBI-EM Poland local + 20% JP Morgan GBI-EM Hungary local + 35% Egyéb	0,96%	Raiffeisen KAG	Az alap eszközeit elsősorban a középkelet-európai országok államkötvényeibe helyezi ki.
Raiffeisen Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap **	22,5% JP Morgan GBI-EM Poland local + 20% JP Morgan Euro EMBI GI Div Europe + 57,5% Egyéb	0,96%	Raiffeisen KAG	Az alap közép-kelet-európai reformállamok (pl. Magyarország, Lengyelország) kötvényeibe fektet be, továbbá szélesíti a befektetési horizontot olyan országokkal, mint Oroszország, Törökország, Bulgária, Horvátország, stb.) A befektetések súlypontját a legközelebb az Európai Unióhoz csatlakozni kívánó államok kötvényei jelentik.
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.

	Duration (2007.12.31)	Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2007.12.31)	Országallokáció / Valutapozíciók (2007.12.31)
Credit Suisse Kötvény Alap, Feltörekvő Európa	3,68 év	83,20% Államkötvények 11,06% Vállati kötvények 5,74% Készpénz	Magyarország 35,91%, Törökország 29,27%, Lengyelország 19,02%, Oroszország 5,32%, Ukrajna 2,66%, Fejlett Európa 2,09%, Készpénz 5,73%
Raiffeisen Kelet-Európa Kötvény Alap	3,84 év	TELEFONICA EM. FRN 07-10 0,99% EB NTS DIP S.284 05-11 0,98% TELEFONICA EM. 07-14 0,81% KBC IFIMA 05-20 0,47% KBC IFIMA 05-16 0,40%	Lengyel zloty: 44,16%, Magyar forint: 19,48%, Cseh korona: 14,47%, Orosz rubel: 4,91 Román lej:4,82% Szlovák korona: 4,79%, Egyéb: 7,38%
Raiffeisen Kelet-Európa Plusz Kötvény Alap	4,32 év	TELEFONICA EM. FRN 07-10 0,85% EESTI ENERGIA 05-20 0,66% EB NTS DIP S.284 05-11 0,61% BANK AUSTRIA 01-11 0,56% ROM.COMM. BANK 06-09 0,55%	Lengyel zloty: 21,55%, Magyar forint: 9,52%, Cseh korona: 7,10%, Euró: 26,02%, USA dollár: 15,30%, Orosz rubel: 8,05%, Egyéb: 12,46%
Raiffeisen Likviditási Alap	0,10 év	30% Betét 70% Készpénz	Magyar forint: 100%

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

* az alap a Raiffeisen Eurovision Kötvény Alap utódja (2007. augusztus 8-án nevet változtatott)

** az alap a Raiffeisen Konvergenz Kötvény Alap utódja (2007. augusztus 8-án nevet változtatott)

Részvény Alapok

	Benchmark	Max. alapkezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
Raiffeisen Feltörekvő Európa - Alacsony Kapitalizációjú Befektetési Alap	MSCI EM Europe Small Cap ndr (100)	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap túlnyomórészt olyan alacsony és közepes kapitalizációjú vállalatokba (a kapitalizáció mértéke kb. 70 és 3.000 millió USD között van) fektet be, amelyeknek székhelye vagy tevékenységük központja Közép- és Kelet-Európában, illetve Törökországban van. A befektetőknek magasabb részvénypiaci- és devizakockázatokkal kell szembenéznük.
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	MSCI China ndr (30%) MSCI Russia ndr (30%) MSCI India ndr (30%) MSCI Turkey ndr (10%)	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap célja olyan országokban működő, kedvező fundamentális értékkel rendelkező tőzsdei vállalatok részvényeibe történő befektetés, amelyek gazdasági vagy politikai konvergencia folyamaton esnek át. A megcélzott országok (Kína, India, Oroszország és Törökország) kilátásai pozitívak, ugyanakkor jelentős deviza és részvény árfolyam fluktuációt hordoznak magukban.
Raiffeisen Kelet Európa Részvény	MSCI Emerging Europe 10/40 (net)	2,00%	Raiffeisen KAG	Az alap közép-kelet-európai reformállamok vállalati részvényeibe fektet be. A befektetők profitálnak ezen országok magasabb gazdasági növekedéséből, valamint a viszonylag kedvező részvényértékelésekből. Ez az alap azoknak a befektetőknek felel meg, akik a keleti-európai növekedésből és lehetőségekből profitálni akarnak, ugyanakkor tudatában vannak annak, hogy nagyobb mértékű árfolyam-ingadozások fordulhatnak elő.
Robeco Feltörekvő Piaci Részvény Alap	MSCI Emerging Markets Standards Index (EUR)	1,50%	Robeco Luxembourg S.A.	Az alap feltörekvő gazdaságok – például Korea, Tajvan, Lengyelország, Brazília - magas kapitalizációjú vállalatok részvényeibe fektet be. Ezen országok gyors növekedési lehetőségei mellett magasabb kockázattal kell szembenéznie a befektetőknek.
Europartners Multi Investment Fund – Dél- Afrika	Nincs adat	1,50%	KBC Asset Management	Az alap passzív stratégiát követve főként dél-afrikai részvényekbe fektet. A befektetőknek devizakockázattal nem, azonban magas részvénypiaci kockázattal kell szembenéznük.
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	MSCI Emerging Europe 10/40 (net)	2,00%	Black Rock – Merrill Lynch Investment Managers	Az alap eszközeinek legalább 70%-át fejlődő európai országok részvényeibe fekteti, kiegészítve a mediterrán régióval. Ezen országok növekedési lehetőségei magasabbak, ezzel együtt a befektetőknek magasabb szintű kockázattal kell szembenéznük.

	A legnagyobb súlyú részvények (2007.12.31)	Országallokáció (2007.12.31)
Raiffeisen Feltörekvő Európa - Alacsony Kapitalizációjú Befektetési Alap	Unipetrol, GSD Holding, Veropharm, Ciech SA, ASBISc Enterprises PLC	Oroszország: 32,80%, Törökország: 27,08% Lengyelország: 17,18%, Csehország: 5,91%, Ciprus: 2,48%, Ausztria: 2,33%, Egyéb: 12,23%
Raiffeisen Eurázsia Részvény Alap	China Mobile Ltd, Gazprom, Lukoil, Reliance Industries Ltd Sberbank	Oroszország: 28,62%, India: 15,81%, Kína: 13,98%, Hong Kong: 12,26%, USA: 10,31%, Törökország: 9,91%; Egyéb: 9,11%
Raiffeisen Kelet-Európa Részvény	Gazprom, Norilsk Nickel, LUKOIL, Mobile Telesystems OJSC, Sberbank	Oroszország: 55,28%, Törökország: 14,99%, Lengyelország: 11,34%, Magyarország: 8,29%, Csehország 4,75%, Ausztria: 1,87%, Egyéb: 3,48%
Robeco Feltörekvő Piaci Részvény Alap	Gazprom, Petroleo Brasileiro, Vale Do Rio Doce, China Mobile, Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Lukoil, Posco, IOI Corporation, Norilsk Nickel	Korea: 16,6%, Brazília: 16,5%, Kína: 16,4%, Oroszország: 12,6%, Tajvan: 12,4%, India: 8,4%, Dél-Afrika: 3,5%, Malajzia: 2,6%, Mexikó: 2,4%, Egyéb: 8,6%
Europartners Multi Investment Fund – Dél- Afrika	MTN Group Ltd 10,56%, Sasol Ltd 9,87%, Standard Bank Group Ltd 8,14%, Impala Platinum Holdings Ltd 7,71%, AngloGold Ashanti Ltd 4,98%	Nincs adat
Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap	nincs adat	Oroszország: 63,0%, Törökország: 14,5%, Lengyelország: 5,2% Magyarország: 4,3%, Kazahsztán: 3,0% Egyiptom: 1,8%, Csehország: 1,5%, Ausztria: 0,8%, Ukrajna: 0,6%, Egyéb: 0,7%, Készpénz: 4,6%

Forrás: az alapok 2007. december havi jelentései

* 2007. november havi jelentés alapján

IV. Portfólió összetétel

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2006.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			557 627 215	
Forint			818 173	
Deviza			556 809 042	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		1 345 533 553	23 622 408 625	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		600 954	21 679 872 710	
Nyíltvégű		600 954	21 679 872 710	
BARING GLOB.	IE0004852103	114 915	2 746 512 053	EUR
CR EMERG EUR	LU0117465277	38 000	1 688 820 510	EUR
MLIF EUROPE	LU0011850392	128 246	3 600 627 514	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	55 200	2 304 076 262	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	108 681	4 540 239 415	EUR
RAIFFEISENKO	AT0000805502	117 469	3 550 860 333	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	38 443	3 248 736 623	EUR
Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír		1 344 932 599	1 942 535 915	
Nyíltvégű		1 344 932 599	1 942 535 915	
RALA	HU0000702097	1 344 932 599	1 942 535 915	HUF
Követelések			863	
Kötelezettségek			-52 563 714	
A portfólió értéke összesen			24 127 472 989	

BEFKETTÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA 2007.12.31-ÉN

Nagyságrend: Forint

Megnevezés	ISIN , egyéb azonosító kód	darabszám	piaci érték	devizanem
Pénzforgalmi számla			364 363 624	
Forint			282 964 189	
Deviza			81 399 435	
Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír		1 063 966 132	17 141 295 489	
Európai befektetési alap vagy az EU-ban léterhozott megfelelője		332 093	15 505 393 364	
Nyíltvégű		332 093	15 505 393 364	
CR EMERG.EU	LU0117465434	3 347	1 269 637 217	EUR
EMIF SOUTH A	LU0120084495	10 897	149 002 186	EUR
MLIF EUROPE	LU0011850392	108 682	3 681 098 629	EUR
RAIF EURAS_T	AT0000745864	18 706	1 100 671 094	EUR
RAIF EUROV	AT0000740659	72 492	3 162 966 377	EUR
RAIFFEISENKO	AT0000805502	61 568	1 899 243 261	EUR
RAIFFEISENOS	AT0000805460	35 846	3 714 277 081	EUR
RCM SM EU TH	AT0000A05JH0	19 049	473 002 547	EUR
ROBEKO C EM	LU0187076913	1 506	55 494 972	EUR
Nyíltvégű		1 063 634 039	1 635 902 125	
RALA	HU0000702097	1 063 634 039	1 635 902 125	HUF
Követelések			258 590	
Kötelezettségek			-37 875 738	
A portfólió értéke összesen			17 468 041 965	

Az Alap a 2007. évben között nem vett igénybe hitelt.

V. Forgalmazási és pénzügyi adatok

1. Befektetési jegyek forgalma

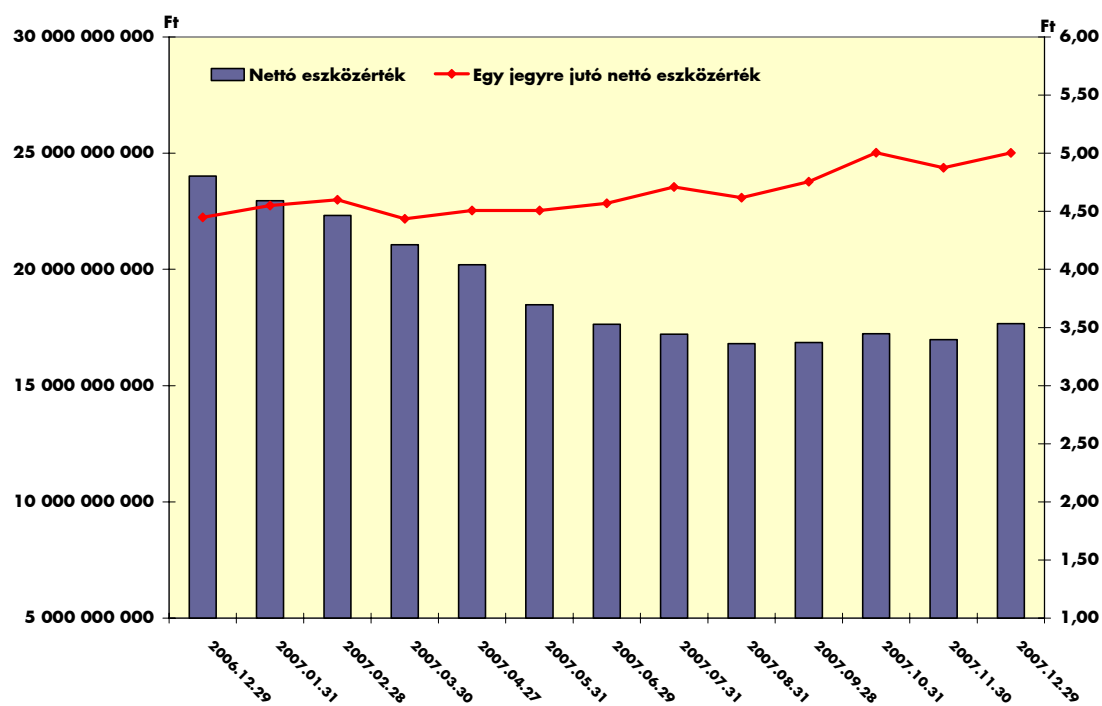
Befektetési jegyek forgalma (db)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2006.12.31-én	5 393 649 718
2007. évben eladott befektetési jegyek	1 428 342 421
2007. évben visszaváltott befektetési jegyek	3 328 426 187
Forgalmomban lévő befektetési jegyek 2007.12.31-én	3 493 565 952
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2007.12.31-én	17 468 041 965
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2007.12.31-én	5,000061

2. Az Alap nettó eszközértéke és árfolyama az utolsó három évben

	2004.12.31	2005.12.31	2006.12.31
Portfólió összesített nettó eszközértéke	1 266 727 515	8 115 802 237	24 127 472 989
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,061548	3,983058	4,473311

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



Forrás: RIF Statisztika

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

Az 1. sz. melléklet az éves jelentés elválaszthatatlan részét képezi.

Budapest, 2008. április . 11.

Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. MELLÉKLET



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia
2007. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2007. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 17.505.853 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 2.146.566 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

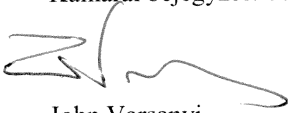
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradéunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

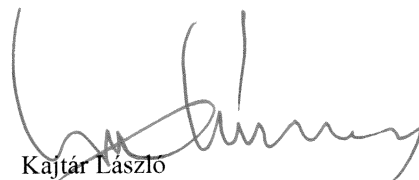
A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia 2007. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2008. április 11.

KPMG Hungária Kft.
1139 Budapest, Váci út 99.
Kamarai bejegyzés: 000202



John Varsanyi
Partner



Kajtar László
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 000269

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap

	eFt-ban 2006. december 31.	eFt-ban 2007. december 31.
MÉRLEG		
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	24 183 748	17 505 659
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	23 622 408	17 141 295
1 Értékpapírok	21 828 574	15 515 113
2 Értékpapírok értékkülönbözete	1 793 834	1 626 182
a kamatokból, osztalékból	1 793 834	1 626 182
b egyéb	0	0
III. Pénzeszközök	561 340	364 364
1 Pénzeszközök	563 679	364 364
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	-2 339	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1	194
1 Aktív időbeli elhatárolások	1	194
2 Aktív időbeli elhatárolások ért.veszt.	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	24 183 749	17 505 853
D / Saját tőke	24 135 681	17 472 121
I. Induló tőke	10 787 299	6 987 132
a Kibocsátott bef.jegyek névértéke	31 154 440	34 011 125
b Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-20 367 141	-27 023 993
II. Tőkenövekmény	13 348 382	10 484 989
1 befektetési jegy forgalmazásból	10 585 465	5 740 819
2 értékelési különbözetből	1 791 495	1 626 182
3 előző évek eredménye	348 653	971 422
4 üzleti évi eredmény	622 769	2 146 566
E / Céltartalékok	0	0
F / Kötelezettségek	45 653	32 096
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	45 653	32 096
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	2 415	1 636
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	24 183 749	17 505 853

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap

Eredménykimutatás

	eFt-ban 2006.	eFt-ban 2007.
I Pénzügyi műveletek bev.	1 358 374	3 476 887
II Pénzügyi műveletek ráf.	297 393	899 978
III Egyéb bevételek	0	5 883
IV Működési költségek	438 212	436 226
V Egyéb ráfordítások	0	0
VI Rendkívüli bevételek	0	0
VII Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	622 769	2 146 566

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia Alap

Kiegészítő melléklet

az 2007. december 31-ével végződő évre

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 befektetési politikája 2002. június 24 - én megváltozott, és ezt tükröződő az Alap neve Raiffiesen Alapok Alapja - Konvergencia Alap-ra változott.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

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.
Letétkézelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	Kajtár László (000269)	KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99.
A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy:	Halásziné Heidrich Ágnes	1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36.
Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836		

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 mindenkorit tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok 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, 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, nyilvános 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: 2008. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Tv. alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadók.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbözetét 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 vételekor a megvásárolt kamatot az értékpapírkamat-bevételek csökkenéseként könyveljük el.

Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi ártértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményre könyveljük az értékpapírok értékkülönbözetével 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 keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni

- a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor a Raiffeisen Bank Zrt. deviza eladási 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.

Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési			Mérleg szerinti összeg eFt-ban
		érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	
CR EMERG EUR	EUR	1 266 608	3 030	0	1 269 638
EMIF SOUTH A	EUR	154 583	-5 581	0	149 002
MLIF EUROPE	EUR	2 987 558	693 540	0	3 681 098
RAIF EURAS_T	EUR	890 179	210 492	0	1 100 671
RAIF EUROV	EUR	3 054 239	108 728	0	3 162 967
RAIFFEISENKO	EUR	1 890 306	8 937	0	1 899 243
RAIFFEISENOS	EUR	3 144 347	569 930	0	3 714 277
RCM SM EU	EUR	468 111	4 891	0	473 002
ROBECO C EM	EUR	58 886	-3 391	0	55 495
RALA	HUF	1 600 296	35 606	0	1 635 902
Összesen		15 515 113	1 626 182	0	17 141 295

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét 2006-ban Számviteli Politikája szerint a tőkenövekményben, míg a 2007-es beszámolóban az eredménykimutatásban szerepelteti. Amennyiben a devizás tételek átértékelési különbözetét 2007-ben is úgy mutatta volna ki, mint 2006-ban, akkor a különbözet összege 687.450 Ft lenne.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2006.	2007.	
Folyószámla HUF	818	282 964	
Devizaszámla EUR	562 861	81 400	
Átértékelési különbözet	-2 339		687
	561 340	364 364	

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Folyószámla kamat elhatárolása	1	194
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2006.	2007.
Mérlegvizsgálat	504	551
Bankforgalmi jutalék	4	1
PSZÁF díj	1 907	1 084
	2 415	1 636

4.4. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkájének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

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

4.5. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések.

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése	(eFt) 2006.	(eFt) 2007.
Folyószámlakamat	16 639	11 928
Kapott osztalék, részesedés	64 153	93 658
Értékpapír árf.eredm.	990 754	2 710 940
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	286 828	660 361
Összesen	1 358 374	3 476 887

A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése	2006.	2007.
Fizetett kamatok	3	468
Értékpapír árf.eredm.	70 441	35 411
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	226 949	864 099
Összesen	297 393	899 978

Egyéb bevételek	2006.	2007.
Kapott büntető jutalék	0	2 067
Visszakapott ügyleti díj	0	3 816
Összesen	0	5 883

A működési költségek részletezése	2006.	2007.
Bankforgalmi jutalék	16 526	2 999
Alapkezelő költsége	370 076	380 530
Leitkezelő költsége	27 756	28 701
Értékpapírmozgatás költsége	5 103	7 129
Kéler díj	10 664	10 100
Mérlegvizsgálat	846	923
Könyvvizetés	454	0
PSZÁF díj	5 603	5 488
Reklám, hirdetés	354	356
Forgalmazási jutalék	830	0
Összesen	438 212	436 226

Az Alapkezelő 2006. október 1-től átvállalta a könyvvizetési díjat az Alaptól, melyet az alapkezelési díjban érvényesít.

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2006-ban, sem 2007-ben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése (eFt-ban)	2006.	2007.
I. Induló tőke	10 787 299	6 987 132
Kibocsátott bef. jegyek névértéke	31 154 440	34 011 125
Visszavásárolt bef. jegyek névértéke	-20 367 141	-27 023 993
II. Tőkenövekmény	13 348 382	10 484 989
befektetési jegy forgalmazásból	10 585 465	5 740 819
értékelési különbözetből	1 791 495	1 626 182
előző évek eredménye	348 653	971 422
üzleti évi eredmény	622 769	2 146 566
Saját tőke	24 135 681	17 472 121

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2008. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2007. december 29-én este kerülnek meghatározásra.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2008. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, melyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	17 472 121	17 468 042	-4 079
<u>Különbözet tételelesen:</u>			
Pénzeszközök	364 364	364 364	0
Értékpapírok	17 141 295	17 141 295	0
Követelések és aktív elh.	194	259	65
Kötelezettségek és passzív elh.	-33 732	-37 876	-4 144

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	2006.	2007.
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%	99,81%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,81%	99,82%
6. Működő tőke (eFt)	24 138 096	17 473 757

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, 2008. április 11.


Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2007.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>17 505 853</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	17 505 853
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>17 505 853</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,81%	Saját tőke	-	17 472 121
	<u>Források összesen</u>	-	<u>17 505 853</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>17 472 121</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>17 472 121</u>

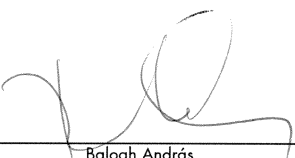
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,82%	Működő tőke	-	17 473 757
	<u>Források összesen</u>	-	<u>17 505 853</u>

6. Működő tőke

	Forgóeszközök	+	17 505 659
	Aktív időbeli elhatárolások	+	194
	Rövid lejáratú kötelezettségek	-	32 096
			<u>17 473 757</u>

Budapest, 2008. április 11.


Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2007.

I. Hitelállomány összetétele

Ft-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált
402 494

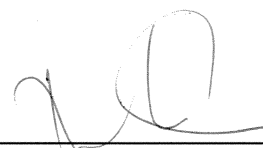
	Elszámolt	Elhatárolt/kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	2 999	1	2 998
Alapkezelő költsége	380 530	27 818	352 712
Letékezelő költsége	28 701	2 086	26 615
Értékpapírmozgatás költsége	7 129		7 129
Kéler díj	10 100	2 162	7 938
Mérlegvizsgálat	923	551	372
Könyvvizetés	0		0
PSZÁF díj	5 488	1 084	4 404
Reklám, hirdetés	356	30	326
Forgalmazási jutalék	0		0
Össz:	436 226	33 732	402 494

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 17 472 121
eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	561 340		364 364		2,09%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Befektetési jegyek	0	23 622 408	0	17 141 295	98,11%
BARING GL.UMBRELLA		2 746 512		0	0,00%
CR EMERG EUR		1 688 821		1 269 638	7,27%
EMIF SOUTH A		0		149 002	0,85%
MLIF EUROPE		3 600 627		3 681 098	21,07%
RAIF EURAS_T		2 304 076		1 100 671	6,30%
RAIF EUROV		4 540 239		3 162 967	18,10%
RAIFFEISENKO		3 550 860		1 899 243	10,87%
RAIFFEISENOS		3 248 737		3 714 277	21,26%
RCM SM EU		0		473 002	2,71%
ROBECO C EM		0		55 495	0,32%
RALA		1 942 536		1 635 902	9,36%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Aktív időbeli elhatárolás	1		194		0,00%
Összesen	0 24 183 749		0 17 505 853		100,19%

Budapest, 2008. április 11.



Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

e Ft-ban

Cash-flow

2006.

2007.

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(Működési cash flow, 1-13. sorok)

-13 969 089 8 445 498

1. Adózás előtti eredmény ±	622 769	2 146 566
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés +	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása ±	0	0
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	31 277	-13 557
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	1 477	-779
9. Vevőkövetelés változása ±	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása ±	-14 624 652	6 313 461
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ±	40	-193
12. Fizetett adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

(14-16. sorok)

0 0

14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	0
15. Befektetett eszközök eladása +	0	0
16. Kapott osztalék +	0	0

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

(17-24. sorok)

14 376 719 -8 642 474

17. Befektetési jegy forgalmazásából származó bevétel	21 074 969	2 856 685
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	0	0
19. Hitelfelvétel +	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
22. Befektetési jegy forgalmazásából származó csökkenés -	-6 698 250	-11 499 159
23. Kötvényvisszafizetés -	0	0
24. Hiteltörlesztés, -visszafizetés -	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
27. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +	0	0

IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±

407 630 -196 976

Budapest, 2008. április 11.


 Balogh András
 az Alap képviselőjében