

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Alapok Alapja
Konvergencia Alap
2016. évi éves beszámolójához

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.963.086 E Ft, a tárgyévi eredmény 30.343 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”) és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért, beleértve az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

beszámolóban vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Véleményünk szerint az Alap 2016. évi üzleti jelentése összhangban van az Alap 2016. évi éves beszámolójával és az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés [és az irányítással megbízott személyek] felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvénnyel és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelettel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves beszámolóban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szereznünk arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

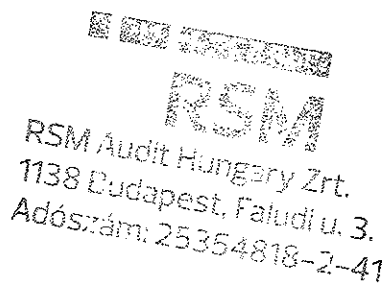
- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 10.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552



RSM
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 25354818-2-41





Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap

MÉRLEG	eFt-ban	eFt-ban
	2015. december 31.	2016. 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	2 062 365	1 961 320
I. Követelések	27 345	42 814
1 Követelések	27 345	42 814
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb.	0	0
4 Forinikövetelések ért. különb.	0	0
II. Értékpapírok	1 979 184	1 743 002
1 Értékpapírok	1 999 345	1 546 865
2 Értékpapírok értékelési különbözete	-20 161	196 137
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	-20 161	196 137
III. Pénzeszközök	55 836	175 504
1 Pénzeszközök	55 836	175 504
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
C / Aktív időbeli elhatárolások	1 831	1 766
1 Aktív időbeli elhatárolások	1 831	1 766
2 Aktív időbeli elhatárolások ért.veszt.	0	0
D / Származtatott ügyletek ért. különbözet	0	0
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	2 064 196	1 963 086
D / Saját tőke	2 031 825	1 919 415
I. Induló tőke	846 884	701 388
a Kibocsátott bef.jegyek névértéke	37 243 547	37 472 447
b Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-36 396 663	-36 771 059
II. Tőkenövekmény	1 184 941	1 218 027
1 befektetési jegy forgalmazásból	-1 654 990	-1 868 545
2 értékelési különbözetből	-20 161	196 137
3 előző évek eredménye	2 823 796	2 860 092
4 üzleti évi eredmény	36 296	30 343
E / Céltartalékok	0	0
F / Kötelezettségek	31 580	39 706
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	31 580	39 706
III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.	0	0
G / Passzív időbeli elhatárolások	791	3 965
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	2 064 196	1 963 086

Budapest, 2017. április 10.


 Bálint Attila


 Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap

Eredménykimutatás

	eFt-ban 2015.	eFt-ban 2016.
I Pénzügyi műveletek bev.	142 462	111 475
II Pénzügyi műveletek ráf.	59 189	41 850
III Egyéb bevételek	8 022	7 070
IV Működési költségek	53 917	45 410
V Egyéb ráfordítások	1 082	942
VIII Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX Tárgyévi eredmény	36 296	30 343

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

Kiegészítő melléklet

a 2016. 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 határozatlan futamidejű.

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

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő <https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőire jogosult :	Bálint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló:	Kozma Attila Mihály Regisztrációs szám: 005847 igazolvány szám: 005881	2161 Csomád, Napsugár utca 28.

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Nagy Sándor József	1141 Budapest, Bazsarózsa u. 1.
NGM regisztrációs szám:	147176	

2. Befektetési politika

Az Alap politikájának és nevének átalakítását jóváhagyó 2002.05.22-én kelt III-110.120-10/2002. számú Felügyeleti határozat közzétételét követő 30. nap után az Alapkezelő fokozatosan átalakította az Alap portfólióját, azaz az eddigiektől eltérően nemzetközi kötvénybefektetések helyett döntően kelet- és közép-európai - azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi, oroszországi és hazai - államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét kizárólag befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyeibe helyezi el.

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (szekciós csoportok, 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 korlátozószói mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőben 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 könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt), a Tökepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII/11) Kormányrendelet előírásai alapján 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 nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2017. 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 realizál árfolyamkülönbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekményfel szemben kerül elszámolásra

A portfolió értékelési elvei a következők:

A nyilvános nyilvántartott 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 eszközérték oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot az értékpapírkamat-bevételek csökkenéseként számolja el az Alap.

Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelennek meg. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbszetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolás 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 tartósan mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzügyi eszközökre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor érvényes MNB árfolyamot számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a Számviteli politikában rögzített módon, az értékelési 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, hozamjávírás 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 MNB árfolyamon történik.

A/ Államkötvények

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
		0	0	0	0
Összesen		0	0	0	0

B/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ESPA DANUBIA	EUR	232 501	-2 004	0	230 497
PICTET EAST	EUR	295 642	25 569	0	321 211
PIO EAST EU	EUR	173 486	40 701	0	214 187
RCM KELET KO	EUR	315 825	7 511	0	323 336
RCM KELET RE	EUR	293 418	39 194	0	332 612
SCHRODER	EUR	235 993	85 166	0	321 159
Összesen		1 546 865	196 137	0	1 743 002
ÖSSZESEN		1 546 865	196 137	0	1 743 002

(*) Az Alap a tárgyév végén az alábbi, pénzügyi rendezés tekintetében következő évre áthúzódó tranzakciókat indította:

Értékpapír	Devizanem	Deal típus	Darab	Osszeg e Ft-ban	Költség
RCM KELET RE	EUR	ELADÁS/SELL	511	42 814	S2050420
Összes Követelés				42 814	

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolóokban az eredménykimutatásban szerepelteti.

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2015. december 31.	2016. december 31.
Folyószámla HUF	14 428	34 082
Devizaszámla EUR	41 408	141 422
	55 836	175 504

4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2015. december 31.	2016. december 31.
Folyószámla kamat (HUF) elhatárolása	1	1
Trailer fee elhatárolása	1 830	1 742
	1 831	1 743

Költségek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2015. december 31.	2016. december 31.
LEI kód fenntartási díj	0	23
	0	23

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2015. december 31.	2016. december 31.
Mérlegvizsgálat	249	249
MNB Felügyeleti díj	133	118
Kéler díj	0	0
WARP díjak	48	47
Könyvvizetés	0	199
Alapkezelő költsége	0	3 137
Letétkezelési díj	361	215
	791	3 965

4.4. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)	2015. december 31.	2016. december 31.
Belföldi szállítók	3 734	0
Külföldi fizetési kötelezettség	248	235
Értékpapírforgalmazásból köt. (*)	27 598	39 471
	31 580	39 706

(**) Az Alap a tárgyév végén az alábbi, pénzügyi rendezés tekintetében következő évre áthúzódó tranzakciókat indította:

Értékpapír	Devizanem	Deal típus	Darab	Osszeg e Ft-ban	Költség
RCM KELET KO	EUR	VÉTEL/BUY	472	39 471	S2050421
Összesen				39 471	

4.5. Egyéb információk

Az 5t évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések.

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

<u>A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése</u>	2015.	2016.
Folyószámlakamat	378	201
Kapott osztalék, részesedés	11 677	8 166
Kapott kamat értékpapírok	2 615	0
Értékpapír árf.eredm.	120 754	101 068
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	7 038	2 040
Összesen	142 462	111 475

<u>A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése</u>	2015.	2016.
Értékpapír árf.eredm.	50 175	37 344
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	9 014	4 506
Összesen	59 189	41 850

<u>Egyéb bevételek</u>	2015.	2016.
Trailer Fee	8 022	7 070
Összesen	8 022	7 070

<u>A működési költségek részletezése</u>	2015.	2016.
Bankforgalmi jutalék	1	5
Alapkezelő költsége	46 245	38 664
Letétkezelő költsége	3 872	3 032
Értékpapírmozgatás költsége	117	161
Kéler díj	11	5
WARP díjak	247	210
LEI kód fenntartási díj	0	4
Mérlegvizsgálat	453	453
Könyvvizetés	2 393	2 393
MNB Felügyeleti díj	578	483
Összesen	53 917	45 410

<u>Egyéb ráfordítások</u>	2015.	2016.
Különadó	1 082	942
Alletétkezelő előző évi költsége	0	0
Összesen	1 082	942

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

<u>A saját tőke részletezése</u> (eFt-ban)	2015.	2016.
	december 31.	december 31.
I. Induló tőke	846 884	701 388
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	37 243 547	37 472 447
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-36 396 663	-36 771 059
II. Tőkenövekmény	1 184 941	1 218 027
Befektetési jegy forgalmazásból	-1 654 990	-1 868 545
Értékelési különbözetből	-20 161	196 137
Előző évek eredménye	2 823 796	2 860 092
Üzleti évi eredmény	36 296	30 343
Saját tőke	2 031 825	1 919 415

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai

2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján

A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2016.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont

2017.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges

tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 919 415	1 919 382	-33
Különbözet tételeken:			
Pénzeszközök	175 504	175 504	0
Értékpapírok	1 743 002	1 743 002	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	44 580	44 611	31
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-43 671	-43 735	-64

7. Egyéb információk

A Raiffeisen Bank Zrt, mint főforgalmazó, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletét is tájékoztatva a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 249. szakaszának (1) bekezdésének a) pontja alapján több alakkal felfüggesztette: "az alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen ha az alap saját tőkéje több, mint tíz százalékára vonatkozóan az adott értékpapírok forgalmát felfüggesztik".

Az Alap forgalmazása a piaci körülményekben bekövetkezett rendkívüli helyzet miatt került felfüggesztésre, mivel a mögöttes befektetési alapok nettó eszközértéke nem volt meghatározható.

Felfüggesztési dátumok:	2008. szeptember 19-től 22-ig
	2008. október 10-től 13-ig
	2008. október 14-től 15-ig
	2008. október 28-tól 29-ig

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2015.	2016.
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	98,43%	97,78%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HUK + 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, 2017. április 10.

Bólint Attila

Váradai Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2016.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 963 086</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,00%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	1 963 086
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>1 963 086</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

97,78%	Saját tőke	-	1 919 415
	<u>Források összesen</u>	-	<u>1 963 086</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

- a/ a HUK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

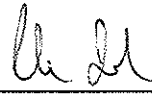
a/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>1 919 415</u>

b/	0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>1 919 415</u>

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Anikó



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2016.

I. Hitelállomány összetétele

Ft-ban
0

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

Ft-ban
41 445

	Elszámolt	Elhatárolt/kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	5	0	5
Alapkezelő költsége	38 664	3 137	35 527
Letétkezelő költsége	3 032	215	2 817
Értékpapírmozgatás költsége	161	0	161
Kéler díj	5	0	5
WARP díjak	210	47	163
LEI kód fenntartási díj	4	0	4
Mérlegvizsgálat	453	249	204
Könyvvizetés	2 393	199	2 194
MNB Felügyeleti díj	483	118	365
Össz:	45 410	3 965	41 445

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 1 919 415

eFt-ban
ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	55 836		175 504		9,14%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	0	1 979 184	0	1 743 002	90,81%
Államkötvények	0	0	0	0	0,00%
2015/C MÁK	0	0	0	0	0,00%
Befektetési jegyek	0	1 979 184	0	1 743 002	90,81%
ESPA DANUBIA		260 609		230 497	12,01%
PICTET EAST		294 175		321 211	16,73%
PIO EAST EU		231 710		214 187	11,16%
Raiffeisen Likviditási Alap		127 971		0	0,00%
RCM KELET KO		345 125		323 336	16,85%
RCM KELET RE		337 523		332 612	17,33%
RCM RUSSIA		79 785		0	0,00%
SCHRODER		302 286		321 159	16,73%
Egyéb kötvények	0	0	0	0	0,00%
	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	27 345		42 814		2,23%
Aktív időbeli elhatárolás	1 831		1 766		0,09%
Összesen	0		0		102,28%

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila



Városi Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow	2015.	e Ft-ban 2016.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás cash flow, 1-13. sorok)	-49 590	-45 651
1. Tárgyevi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	22 004	22 177
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	20 161	-196 137
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	-20 161	196 137
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-415 944	-516 204
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	51 316	-15 469
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	342 750	452 480
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	-50 022	8 126
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	507	65
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-201	3 174
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)	430 236	524 370
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 006 705	-211 487
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 422 649	727 691
19. Kapott hozamok +	14 292	8 166
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)	-374 956	-359 051
20. Befektetési jegy kibocsátás +	412 739	228 900
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	-787 695	-587 951
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) ±	5 690	119 668

Budapest, 2017. április 10.


Bálint Anikó


Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Tárgynap (F):	2016.12.30
Sajót íske (FI):	1 919 381 623
Egy jegyre jutó NEE:	5,473095
Darabszám:	350 694 037

Forint

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZTTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):				
				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-43 969	100
	Alapkezelői díj miatt			-3 451	7,85
	Letétkezelői díj miatt			-233	0,53
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-811	1,84
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-39 474	89,78
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				
	Kötelezettségek összesen:			-43 969	100

II.	ESZKÖZOK	Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték (e Ft)	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				175 504	8,94	
					Raiffeisen Bank / EUR	141 422	7,2
					Raiffeisen Bank / HUF	34 082	1,74
II/2.	Egyéb követelés (összes):				44 845	2,28	
					S2050420 RCM Kelet-Európa Részvény Alap Ep. eladási ár Eszköz/	42 818	2,18
					D2047961 LEI kód Eszköz/	28	0
					cost,% of last NAV/Trailer fee/EUR	53	0
					D2044162 Trailer fee Eszköz/	1 742	0,09
					D2036899 Könyvvizsgálói díj Eszköz/	204	0,01
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank					
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0	
II/4.	Értékpapírok (összes):			90	1 743 001	88,78	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0	0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0	0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0	
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0	

II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				0	0	0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0	0
II/4.4.	Jelzőloglevelek (összes):				0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				90	1 743 001	88,78
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				90	1 743 001	88,78
		ESPA DANUBIA	EUR	13	230 497	11,74	
		PICTET EASTERN EUROPE I EUR	EUR	3	321 211	16,36	
		PIONEER F.I AUS EAST EURO	EUR	32	214 186	10,91	
		RCM Kelet-Európa Kővény Alap	EUR	4	323 336	16,47	
		RCM Kelet-Európa Részvény Alap	EUR	4	332 612	16,94	
		SCHRODER INV	EUR	34	321 159	16,36	
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):					0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0	1	0
		RAAK HUF Folyószámla felhalmozott kamat				1	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:				0	0	0
	Eszközök összesen:					1 963 351	100

*Raiffeisen Alapok Alapja –
Konvergencia*
Üzleti jelentés 2016.

I. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia ¹
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 Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon ²
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap ³
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája⁴

Az Alapkezelő az Alap mindenkorit tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. 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 vásárolta. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkorit tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fektette. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége volt az Alap mindenkorit 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
2016.12.31	13,54%	5,449919 Ft	1 910 879 784 Ft	13,79%
2015.12.31	-1,85%	4,799878 Ft	2 030 544 654 Ft	-3,68%
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%

¹ Az alap neve módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontjában olvashatók.

² Az alap elszámolása módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontjában olvashatók.

³ Az alap BAMOSZ kategóriája módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontjában olvashatók.

⁴ Az alap stratégiája jelentősen módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontjában olvashatók.

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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyongkimutatás

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	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2015.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2016.01.04-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyevi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 031 825	2 031 508	-317
<i>Különbözet tételesen:</i>			
Pénzeszközök	55 836	55 836	0
Értékpapírok	1 979 184	1 979 184	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	29 176	29 031	-145
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-32 371	-32 543	-172

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2017.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 743 001 750	90,81
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	12 544	230 496 773	12,01
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	2 981	321 211 332	16,74
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	31 677	214 186 405	11,16
RCM KELET KO	EUR	AT0000740667	3 867	323 336 121	16,85
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	3 970	332 612 274	17,33
SCHRODER	EUR	LU0106820292	34 462	321 158 845	16,73
Banki egyenlegek				175 504 740	9,14
Folyószámla - EUR	EUR			141 422 274	7,37
Folyószámla - HUF	HUF			34 082 466	1,78
Egyéb eszközök				44 637 752	2,33
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követe.	EUR			42 817 660	2,23
Egyéb követelések				1 820 092	0,09
Összes eszköz				1 963 144 242	102,28
Kötelezettség				-43 762 619	-2,28
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-39 473 741	-2,06
Egyéb kötelezettségek				-4 288 878	-0,22
Nettó eszközérték				1 919 381 623 HUF	
Unitok száma				350 694 037	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,473095 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2016.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2017.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 919 415	1 919 382	-33
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	175 504	175 504	0
Értékpapírok	1 743 002	1 743 002	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	44 580	44 611	31
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-43 671	-43 735	-64

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	114 450 015
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	187 197 880
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	350 694 037
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	1 919 381 623
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	5,473095

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				1 743 001 750	90,81
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	12 544	230 496 773	12,01
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	2 981	321 211 332	16,74
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	31 677	214 186 405	11,16
RCM KELET KO	EUR	AT0000740667	3 867	323 336 121	16,85
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	3 970	332 612 274	17,33
SCHRODER	EUR	LU0106820292	34 462	321 158 845	16,73
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				1 919 381 623	100,00

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések, egy értékpapír több kategóriába is tartozik.

Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. 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 vásárolta. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai likviditási és pénzüpi instrumentumokba fektetheti.

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzüpi alapok portfólión belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányult. 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 jelenteti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkéjének 10%-áig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődő piaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

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	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	2015.12.31	2016.12.31
Kötvény Alapok	46,9%	50,1%	47,3%	47,5%	40,0%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	17,2%	16,7%	16,2%	17,0%	16,8%
Raiffeisen Likviditási Alap	5,8%	7,0%	5,5%	6,3%	0,0%
ESPA Danubia Kötvény Alap	11,8%	13,3%	12,4%	12,8%	12,0%
Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap	10,7%	11,9%	11,6%	11,4%	11,2%
Magyar Államkötvény	1,3%	1,5%	1,6%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	48,2%	47,9%	48,9%	49,8%	50,8%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	14,6%	16,2%	16,8%	16,6%	17,3%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	14,6%	12,9%	14,1%	14,4%	16,7%
RCM Oroszország Részvény Alap	4,5%	4,5 %	3,6 %	3,9 %	0,0%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	14,4%	14,3%	14,4%	14,9%	16,7%
Számlapénz	5,0%	2,0%	3,8%	2,7%	9,2%

Az év során az Alapkezelő csökkentette a kötvény alapok kitétségét. A részvény alapok súlya kis mértékben nőtt. Az év egészét tekintve az Alapkezelő tartotta az 50% körüli részvény alap kitétséget, amelyet az év végén 50% fölé emelt. A kötvények súlya a második félévben nem változott érdemben. A számlapénz év végére 9,2%-ra emelkedett.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: eft
Pénzügyi műveletek bevételei	111 475
Folyószámlakamat	201
Kapott osztalék, részesedés	8 166
Kapott kamat értékpapírok	0
Értékpapír árf.eredm.	101 068
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	2 040
Pénzügyi műveletek ráfordításai	41 850
Fizetett kamatok	0
Értékpapír árf.eredm.	37 344
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	4 506
Egyéb bevételek	7 070
Trailer fee	7 070
A működési költségek	45 410
Bankforgalmi jutalék	5
Alapkezelő költsége	38 664
Letétkezelő költsége	3 032
Bizományosi díj	0
Értékpapírmozgatás költsége	161
Kéler díj	5
WARP díjak	210
LEI kód fenntartási díj	4
Mérlegvizsgálat	453
Könyvvezetés	2 393
MNB Felügyeleti díj	483
Egyéb ráfordítások	942
Befektetési alapok különadója	942
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	30 343
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	30 343
Értékpapírok értékkülönbözete	196 137
<i>Befektetési jegy</i>	<i>196 137</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	196 137

Tőkeszámla változásai 2016. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend :eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	55 836		175 504		9,14%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	0	1 979 184	0	1 743 002	90,81%
Államkötvények	0	0	0	0	0,00%
2015/C MÁK	0	0	0	0	0,00%
Befektetési jegyek	0	1 979 184	0	1 743 002	90,81%
ESPA DANUBIA		260 609		230 497	12,01%
PICTET EAST		294 175		321 211	16,73%
PIO EAST EU		231 710		214 187	11,16%
Raiffeisen Likviditási Alap		127 971		0	0,00%
RCM KELET KO		345 125		323 336	16,85%
RCM KELET RE		337 523		332 612	17,33%
RCM RUSSIA		79 785		0	0,00%
SCHRODER		302 286		321 159	16,73%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	27 345		42 814		2,23%
Aktív időbeli elhatárolás	1 831		1 766		0,09%
Összesen	0 2 064 196		0 1 963 086		102,28%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2016. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2016-ban nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében azonban több változás is történt az időszak során. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta a tisztségéből Ralf Cymanek, Radovan Dunajsky, Christa Geyer és Michal Kustra igazgatósági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig az igazgatóság tagjává választotta Balogh Andrást, Litseits Juditot és Váradi Zoltánt. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta tisztségéből Gáspár Tibor, dr. Kovács Attila és Molnár Gergely felügyelő bizottsági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig a felügyelő bizottság tagjává választotta Ralf Cymanek-et, Hanták György Istvánnét és Michal Kustra-t.

Az Alapkezelő sikeresen átalakította 2016. december 20-va a Raiffeisen Kötvény Alapját ÁÉKBV alappá, így az Alapkezelő ettől a naptól már nem csak Alternatív Befektetési Alapkezelőnek, hanem ÁÉKBV-alapkezelőnek is minősül. 2016-ban új alapot nem indított, azonban a fenti átalakulás mellett jelentősen módosította két másik alapjának befektetési stratégiáját (Raiffeisen EMEA Részvény Alapok

Alapjából Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, míg a Raiffeisen Euro Likviditási Alapból Raiffeisen Euro Prémium Rövid Kötvény Alap lett). Az év során az Alapkezelő termékei közül lejárt kettő (Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, Raiffeisen 2016 Kötvény Alap), egy pedig megszüntetésre került (Raiffeisen PB Corvinus Alapok Alapja). Az Alapkezelő így az év utolsó napján 17 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2015. év végi 164,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 137,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő a piaci részesedése 2,48%-ra csökkent a 2015. év végi 2,96%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2016-os év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai állampapírpiac 2016-ban is folytatta az elmúlt években tapasztalt jó teljesítményét, bár az utolsó néhány hónapban már a javuló tendencia meginogni látszott. Ahogy az elmúlt években már megszokhattuk, ebben az esztendőben is segítettek a hazai eszközök megítélésén a fejlett gazdaságok jegybankjainak laza monetáris politikái. A támogató nemzetközi környezetben a hazai jegybank sem kényszerült a saját monetáris politikájának szigorítására, sőt az év során további lazítást jelentő intézkedésekről döntött. Igaz, az év során nem is lett volna indokolt a szigorítás, hiszen a hazai inflációs számok a teljes év során meg sem közelítették a jegybank célsávját.

A Magyar Nemzeti Bank az év során meghozott intézkedései közül kiemelhetjük, hogy 2016. márciusában ismét elkezdte mérsékelni az irányadó kamatot, amely végül az első félév végére az 1,35%-os év eleji szintről 0,90%-ra mérséklődött. Ráadásul 2016-tól közepétől, az irányadó kamat már nem a kéthetes instrumentum kamatmértékét mutatja, hanem az MNB 3 hónapos betétjének a kamatát ismerteti, amelyet ráadásul az MNB az év második felében már csak korlátozottan tett elérhetővé a kereskedelmi bankok számára. A heti rendszerességgel meghirdetett tendereket havira módosították, és az abban elhelyezhető összeget felülről korlátozottsá tették. A cél az intézkedésekkel, hogy a kereskedelmi banki likviditást az állampapírpiacra tereljék. Az MNB ezt a célt nem csak a fentiekkel próbálta az elérni, hanem az 1 napos instrumentumának mind a betétit, mind a hitelkamatlábának a csökkentésével is. Az egy napos kamatfolyosó betéti lába már negatív értéket vett fel 2016-ban.

Az MNB 2016-os év során alkalmazott monetáris lazító lépései mellett a hazai állampapír árfolyamokra támogatón hatott az is, hogy az év során mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítő visszaemelte hazánk adóbsorolását a befektetésre ajánlott kategóriába. A régóta várt lépések nem okoztak nagy hullámokat a piacon, hiszen azokra a piaci szereplők már régóta kész tényként tekintettek. A felminősítést lehetővé tevő érvek közül a hitelminősítők kiemelték a már hosszú ideje fennálló fizetési mérleg többletet, és a folyamatosan csökkenő külső eladósodottságot. Az érvek között megjelent továbbá a folyamatosan jó költségvetési hiányszámok, a lassan, de csökkenő államadósság-ráta, a gazdaság magas finanszírozási képessége és a piacarátábbá váló gazdaságpolitika [itt elsősorban a bankadó csökkentésére kell gondolni] is.

A teljes év során a magyar állampapírok elvárt hozamait összekötő hozamgörbe lefelé mozdult el, ami azt jelenti, hogy a 10 éves lejáratig az elvárt hozamok minden futamidő esetén mérséklődtek, így a magyar állam által kibocsátott kötvények árfolyamai tovább javultak. Ezt reprezentálja az átlagos teljesítményeket bemutató állampapír indexek 2016-os pozitív teljesítményei is.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamot
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. Q3	2,50%	2,32%	0,36%	309,15	0,90%
2016. Q4	0,72%	0,73%	0,41%	311,02	0,90%
2016. évi változás	6,73%	6,39%	1,22%		

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2016-os éves teljesítményében (ahogy mindig) érdemes külön választani a legbiztonságosabbnak tekintett fejlett államok kötvénypiacait (Core piacok - USA, Németország, Japán, Franciaország, Egyesült Királyság) és a többi fejlettét, illetve a fejlődő országok kötvénypiacait.

Nagy általánosságban elmondható, hogy a Core piacok közül ahol fenntartották a laza monetáris kondíciókat és annak fenntartásáról szóló kommunikációt, ott javultak az elvárt hozamok, ilyen volt Németország, Franciaország, Japán, Egyesült Királyság, míg ahol a jegybank már a szigorítás megkezdéséről beszélt egész évben (USA), ott már emelkedés volt tapasztalható az év eleji és az év végi elvárt hozamértékek viszonylatában. A többi fejlett európai piacon már korántsem volt ilyen egyértelmű helyzet, hiszen mind az olaszok, mind a portugálok esetében inkább hozamemelkedés, azaz árfolyamesés volt tapasztalható, míg a spanyolok esetében szintén javulást lehetett regisztrálni az év során.

A core piacok eltérő teljesítményeit magyarázza, hogy a szereplők erősen figyelték a nagyobb jegybankok lépéseit, amelyek inkább általános kötvénypiaci optimizmust okoztak, hiszen a különböző monetáris lazítást jelentő intézkedések növelték a kötvények keresletét, ezáltal azok árfolyamait is. A nagyobb jegybankok fontosabb lépései közül érdemes kiemelni, hogy az Európai Központi Bank (EKB) 0,0%-ra csökkentette az irányadó kamatát, illetve a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát -0,40%-ra mérsékelte. Az első félév során még emelte a likviditásbőséget okozó kötvényvásárlási programjának (QE-nek) keretösszegét, és bővítette a vásárolható eszközök körét. Az EKB-nak így 2016 áprilisától már nem csak államkötvények vásárlására van lehetősége, hanem jó minőségű vállalati papírokat is vásárolhat. Sőt, 2016 decemberében a program meghosszabbításáról döntött, igaz a kötvények vásárlásra fordított összeget csökkentették, de egyéb szabályok átirásával még tovább bővítették a vásárolható papírok körét.

A másik fontos esemény, hogy a japán jegybank is bevezette a negatív kamatot a kereskedelmi bankok által nála elhelyezett, a kötelező tartalékon felül elhelyezett betétekre, és tovább folytatta az expanzív monetáris politikáját, amelyet a japán kormányzat fiskális lépésekkel tervez kiegészíteni a jövőben.

Az amerikai jegybanknak számító rendszer, a FED, szembe menve a többi jegybankkal, folyamatosan azt kommunikálta az év során, hogy elképzelhető a monetáris feltételrendszer szigorításának folytatása, azaz egy újabb kamatemelés. Azonban a szigorítás decemberig nem következett be, amikor viszont 25 bázisponttal emelték meg az irányadó kamatsávot. A 2015-ben még négy kamatemelést prognosztizált az amerikai jegybanknak számító rendszer, amelyből csupán egy valósult meg. Az amerikai hozamgörbe 2016-os emelkedését (azaz mindegyik futamidejű papír esetén emelkedő hozamokat regisztrálhattunk az év elejéhez képest) a szigorodó monetáris politika, és az év végi meglepetésszerű Trump győzelem okozhatta.

A fejlődő piacokon inkább a helyi ügyek irányították az elvárt hozamok változását. A lengyeleknél a politikai irányváltást, azaz a kevésbé piacbarát kormányzat tevékenységét követte hozamemelkedés, hiszen a gazdasági adataikban jelentős változás nem volt tapasztalható, ráadásul a közép-kelet európai régióban sem volt általános a gyengülő tendencia. A fejlődő gazdaságok piaci közül még a törököt érdemes megemlíteni, ahol szintén a politikai viharok vitték feljebb az elvárt hozamokat.

A hazai és régiós részvénytőzsdék

A hazai részvénytőzsdék régóta nem látott teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, és ezt a kiemelkedő teljesítményt folytatta 2016-ban is. A régiós átlagot jelentősen felülmúlva, 33,79%-kal emelkedett a BUX index a 2016-os év során. A régió átlagát leíró CETOP index euróban számolva viszont csupán 4,33%-kal emelkedett ugyanezen időtáv alatt, ami forintban számolva csupán 3,01%-os erősödést jelentett, ami szintén mutatja a BUX indexnek a kiemelkedő teljesítményét régiós összehasonlításban (is).

A BUX index 2016 első negyedében már felülteljesítette mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot. A negyedév során 10,58%-ot emelkedett, ami kiemelkedően magas érték, hiszen a régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 3,63%-kal erősödött csupán. 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 ebben az időszakban 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 (ami később realizálódott is) tartotta a befektetői fókuszban.

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

A hazai részvénypiac teljesítménye a harmadik negyedévben is némileg meghaladta a régiós és globális benchmarkokat, amiben számos tényező játszott szerepet, kezdve a kormányzat piacbarátabb hangvételétől, az erős makrogazdasági fundamentumokon át egészen a befektetők lengyel piactól való elfordulásáig. A legutóbbinak 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 odavezetett, hogy a hazai részvények relatív- és abszolút értelemben nem tűntek olcsónak. Azonban az árazottság csak minimális szerepet játszott a befektetői döntéshozatalban, amely megállapítás további megerősítést nyert a negyedik negyedév során, hiszen a BUX a többi régiós indexhez képest ismét jelentősen meghaladta a régiós indexek hozamait.

A piac teljesítményét elsősorban a külföldi kereslet hajtotta (a korábbi alulsúlyozott pozíció megszüntetése, illetve a felminősítések miatt megjelenő új szereplők kereslete), a piac értéktsége háttérbe szorult (a 0% körüli kamatkörnyezetben egyébként is nehezzé vált a részvények valós értékének meghatározása). A hazai részvénypiac gyakorlatilag folyamatosan emelkedett a negyedik negyedév során. Ebben szerepet játszott a fejlett részvénypiacok jó teljesítménye az amerikai elnökválasztást követően, valamint a kedvező hazai faktorok is. A magyar gazdaság közeli jövőjét tekintve jó számokat várhattunk, a lakossági fogyasztás élénkült, a monetáris környezet (kamatszint) pedig továbbra is globálisan különösen kedvező, még amellet is, hogy decemberben újabb kamatemelést hajtott végre az Amerikai Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Fed.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP €
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. Q3	5,08%	6,46%	5,71%	-2,35%	2,98%	4,63%
2016. Q4	15,68%	16,29%	6,72%	13,95%	8,87%	10,17%
2016. év	33,79%	52,22%	-3,63%	4,77%	21,50%	4,33%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2016-ban a befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel.

A jelentés készítésének időtartama alatt, pontosan 2017.02.06-val az alap neve módosult, mely a feltüntetett dátumtól Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja néven működik tovább. A fenti dátummal jelentősen módosult az Alap stratégiája is, amely 2017.02.06-tól egy aktív, globális fókuszú vegyes alapként működik tovább. Azaz pénzüpiaci-, kötvény-, részvény-, árupiaci-, ingatlan és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz. Az eszközcsoportokat vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve származtatott ügyleteken keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. Az Alapkezelő célja, hogy a jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alap a stratégia megváltozásával BAMOSZ kategóriát is váltott, amely dinamikus vegyes alapként folytatja a működését. Az Alap elszámolása a fenti dátummal T+2 napról T+3 napra módosult.

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 kötelezettséget

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-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2016. év
Rögzített jövedelem összesen:	149,4
Változó jövedelem összesen:	17,1
Kedvezményezették száma:	24
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2016. év
Felső vezetés	37,0
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	57,6
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika – A KBFTV. 13. mellékletének 1. pont c) és d) alpontja szerinti - felülvizsgálatának eredménye, az előfordult szabálytalanságokat is beleértve:

Az Alapkezelő a jogszabályban foglalt kötelezettségeinek megfelelt, hiszen a Javadalmazási politika éves felülvizsgálata megtörtént, amely alapján 2016. októberében a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága által elfogadásra került a Javadalmazási politikának módosított változata. Továbbá, a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya által az év során megtörtént a független belső felülvizsgálat is, amelyben foglalt megállapításoknak megfelelő módosításokat az Alapkezelő átvezette az év során. A Javadalmazási politika érdemi változásai a következő pontban olvashatók.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2016 során.

Az első módosítás 2016 első felében történt, mely során az alábbiak változtatások lettek átvezetve a dokumentumon:

- Pontosításra került, hogy mely dokumentum az irányadó olyan esetekben, amelyek nincsenek részletezve az Alapkezelő saját javadalmazási politikáját tartalmazó dokumentumban.
- Kiegészítésre került az „Identified staff” körbe tartozó munkatársak csoportja, így az új tagokra vonatkozóan kiterjesztésre került a speciális javadalmazási irányelvek hatálya.
- A döntéshozó testületek feladatai pontosításra kerültek, melynek nyomán egyértelműsítésre került, hogy a javadalmazási bizottsági feladatokat a Raiffeisen Alapkezelő Igazgatósága látja el.

A 2016 októberében tartott felülvizsgálat következtében elfogadott további változtatások:

- Az Alapkezelő az év során ABAK mellett már ÁÉKBV-alapkezelővé is vált, így az ÁÉKBV-alapkezelőkre vonatkozó kötelezettségeknek megfelelően frissítette a javadalmazási politikájáról szóló dokumentumát. A változások többek között a jogi hivatkozásokban, a „Befektetési Alap(ok)” definíciójának, illetve a Javadalmazási politika általános elveinek kiegészítésében érhetők tetten.
- Pontosításra került továbbá, az Alapkezelő Felügyelő bizottságának javadalmazási politikával kapcsolatos feladatai is.

X. 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 2016.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített 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 a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak 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.

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 részvényt piacnak való kitettség.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

XI. 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 a Kbfv. rendelkezései 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 2016.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 98,22%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2016. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila és Váradai Zoltán
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2017. 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 GBI:EM Poland local 20,0% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBI:EM Hungary local 12,5% JPMorgan GBI:EM Turkey local 7,5% JPMorgan GBI:EM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBI:EM Russia local 5,0% JPMorgan EIMI Plus Romania local	1,15%	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 portfoliójában 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 az árfolyamingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamol kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alacsony összegűjűlt tőkét.
ESPA Danubia Kötvény Alap	65% ML Eastern Europe local (GEED) 25% JPM EMBI Europe 10% JPM Russia Corporate	0,80%	Erste-Sparinvest KAG	Az ESPA Danubia alap elsősorban a közép-kelet európai 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 devizakockázatot a piaci viszonyoktól függően átmenefti időre biztosított az euróval szemben.

Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap	Na	1,41%	Pioneer Investments	Az alap elsősorban az eurózóna felé tartó országok kamatozó eszközeibe fektet. A kötvénybefektetések jellemzően helyi devizában vagy euróban denomináltak.
--	----	-------	---------------------	--

Forrás: Bloomberg

Na.: nincs adat

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	2,22%	Raiffeisen KAG	Az alap Közép- és Kelet-Európa fellörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is.
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	100 %MSCI EM Europe 10-40	1,25%	Pictet Funds	Az alap célja időnövekmény 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.
Schroder Fellörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	1,38%	Schroder Investment Management	Az alap közép- és kelet-európai vállalatok részvényeibe fektet, beleértve a korábbi Szovjetunió és a mediterrán fellörekvő országok piacait. Az alap korlátozott kitétséget vehet föl Észak-Afrika és a Közel-Kelet piacain.

Forrás: Bloomberg

Na: nincs adat