

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Alapok Alapja
Konvergencia Alap
2015. évi éves jelentéséhez

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap tulajdonosai részére

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. december 31-i éves jelentés I./1–VI. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezésére könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valószínű bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelésének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

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

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS



Vélemény

Véleményünk szerint a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2015. december 31-vel végződő időszakra vonatkozó éves jelentés I./1 - VI. pontjaiban közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag az éves jelentés I./1 - VI. pontjaiban található számviteli információkra vonatkozott.


Budapest, 2016. március 18.



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



Tölgyes András
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005572

***Raiffeisen Alapok Alapja –
Konvergencia
Éves jelentés 2015.***

I. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Tölgyes András
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája

Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzpiaci alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkoritőkéjének 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
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%
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. Vagyonkimutatás

BEFETETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2015.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				2 385 930 378	98,05
2015/C MÁK	HUF	HU0000402581	33 780 000	36 077 851	1,48
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	16 302	323 143 550	13,28
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	3 690	313 085 838	12,87
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	45 415	289 875 784	11,91
RAIF EUROV	EUR	AT0000740659	6 112	405 076 552	16,65
RAIFFEISENOS	EUR	AT0000805460	5 678	392 275 225	16,12
RALA	HUF	HU0000702097	78 603 767	171 029 456	7,03
RCB RUSSLAND	EUR	AT0000A07FR3	7 034	108 088 889	4,44
SCHRODER	EUR	LU0106820292	51 129	347 277 233	14,27
Banki egyenlegek				50 149 608	2,06
Folyószámla - EUR	EUR			32 843 971	1,35
Folyószámla - HUF	HUF			17 305 637	0,71
Egyéb eszközök				79 516 352	3,27
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	EUR			77 607 906	3,19
Egyéb követelések	HUF			1 908 446	0,08
Összes eszköz				2 515 596 338	103,38
Kötelezettségek				-82 296 731	-3,38
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				- 76 208 112	-3,13
Egyéb kötelezettségek				- 6 088 619	-0,25
Nettó eszközérték				2 433 299 607 HUF	
Unitok száma				497 091 355	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,895075 HUF	

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

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2015. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2015. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2014. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2014.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2015.01.05-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2015. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 434 445	2 433 300	-1 145
Különbözet tételesen:			
Pénzeszközök	50 146	50 146	0
Értékpapírok	2 385 894	2 385 930	36
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	80 999	79 520	-1 479
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-82 594	-82 296	298

**BEFETETÉSI 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 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	2 031 825	2 031 508	-317
Különbözet tételesen:			
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

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2015.01.05-én	497 091 355
2015. évben eladott befektetési jegyek	206 369 834
2015. évben visszaváltott befektetési jegyek	280 019 287
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	423 441 902
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2016.01.04-én	2 031 507 959
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.04-én	4,797607

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				1 979 184 271	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
Nettó eszközérték				2 031 507 959	100,00

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

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 közép- és kelet-európai régióra fókuszáló alapokat jelenti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkéjének 10%-ig 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 (látáraszóló 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	2013.12.31	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	2015.12.31
Kötvény Alapok	46,12%	46,9%	50,1%	47,3%	47,5%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	16,7%	17,2%	16,7%	16,2%	17,0%
Raiffeisen Likviditási Alap	5,37%	5,8%	7,0%	5,5%	6,3%
ESPA Danubia Kötvény Alap	12,4%	11,8%	13,3%	12,4%	12,8%
Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap	10,44%	10,7%	11,9%	11,6%	11,4%
Magyar Államkötvény	1,2%	1,3%	1,5%	1,6%	0,0%
Részvény Alapok	49,5%	48,2%	47,9%	48,9%	49,8%
RCM Feltörekvő Európa Részvény Alap	15,0%	14,6%	16,2%	16,8%	16,6%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	14,2%	14,6%	12,9%	14,1%	14,4%
RCM Oroszország Részvény Alap	6,6%	4,5%	4,5 %	3,6 %	3,9 %
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	13,9%	14,4%	14,3%	14,4%	14,9%
Készpénz	4,5%	5,0%	2,0%	3,8%	2,7%

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% alatti részvény alap kitétséget, amelyet az év végére közel 50%-ra emelt. A kötvények súlya a második félévben nem változott érdemben. A számlapénz 2-4% között változott.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2015	<i>Nagyságrend: e Ft</i>
Pénzügyi műveletek bevételei	142 462
Folyószámlakamat	378
Kapott osztalék, részesedés	11 677
Kapott kamat értékpapírok	2 615
Értékpapír árf.eredm.	120 754
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	7 038
Pénzügyi műveletek ráfordításai	59 189
Fizetett kamatok	0
Értékpapír árf.eredm.	50 175
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	9 014
Egyéb bevételek	8 022
Trailer fee	8 022
A működési költségek	53 917
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	46 245
Letétkezelő költsége	3 872
Értékpapírmozgatás költsége	117
Kéler díj	11
WARP díj	247
Mérlegvizsgálat	453
Könyvvezetés	2 393
MNB Felügyeleti díjak	578
Egyéb ráfordítások	1 082
Befektetési alapok különadója	1 082
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	36 296
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	36 296
Értékpapírok értékkülönbözete	-20 161
<i>Államkötvények</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	0
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	0
<i>Befektetési jegy</i>	-20 161
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	-20 161

Tőkeszámla változásai 2015. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend :eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	50 146		55 836		2,75%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	0	2 385 894	0	1 979 184	97,41%
Államkötvények	0	36 042	0	0	0,00%
2015/C MÁK	0	36 042	0	0	0,00%
Befektetési jegyek	0	2 349 852	0	1 979 184	97,41%
ESPA DANUBIA		323 143		260 609	12,83%
PICTET EAST		313 086		294 175	14,48%
PIO EAST EU		289 876		231 710	11,40%
RAIF EUROV		405 077		0	0,00%
RAIFFEISENOS		392 276		0	0,00%
Raiffeisen Likviditási Alap		171 029		127 971	6,30%
RCB RUSSLAND		108 088		0	0,00%
RCM KELET KO		0		345 125	16,99%
RCM KELET RE		0		337 523	16,61%
RCM RUSSIA		0		79 785	3,93%
SCHRODER		347 277		302 286	14,88%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	78 661		27 345		1,35%
Aktív időbeli elhatárolás	2 338		1 831		0,09%
Összesen	0	2 517 039	0	2 064 196	101,59%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2015. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2015-ben nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében több változás történt az időszak során, hiszen 2015.03.11-i hatállyal Radovan Dunajsky lett az igazgatóság új tagja, míg 2015.06.30-i hatállyal Balogh András távozott az Alapkezelő igazgatóságából, és ezzel egy időben megvált vezérigazgatói tisztségétől is. Az Alapkezelő új vezérigazgatója Bálint Attila lett 2015.10.05-i hatállyal, aki a Felügyeleti bizottságban ellátott feladatait ugyanezzel a nappal Molnár Gergelynek adta át. A két időpont között Ralf Cymanek látta el a vezérigazgatói feladatokat ideiglenes jelleggel. Devics Éva felügyelő bizottsági tagsága 2015.06.30-i hatállyal szűnt meg.

2015-ben az Alapkezelő egy új alapot indított (FWR Titánium Euró Alapok Alapja), amit kifejezetten a Friedrich Wilhelm Raiffeisen ügyfélkörének alkotott meg. Az Alapkezelő az év utolsó napján húsz befektetési alapot kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2014. év végi 190 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 164,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2,87%-ra csökkent a 2014. év végi 3,46%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2015 tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai pénz- és állampapírpiacra is jelentős befolyással volt a 2015-ben is fennmaradó globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED a zéró közeli kamatszint tartásával, az Európai Központi Bank (EKB), a japán jegybank (Bank of Japan) és a kínai központi bank (Bank of China) pedig a piacoknak adott likviditástöbblettel biztosított. Az EKB 2015. január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, azaz a meglévő eszközvásárlási programját kiterjeszti az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai piacokra. A programnak pontos végdátumot nem jelölték meg, amivel jelezték, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. Így az Európai Központi Bank is beállt a likviditástöbblettel állampapír-vásárlással is biztosító nagy jegybankok sorába. A FED volt az első jegybank a fejlett országok közül, aki 2015 végén a monetáris kondíciókat szigorító lépésről döntött, azaz megemelte az amerikai dollár irányadó kamatszámát 0,00%-0,25%-ról 0,25%-0,50% közé. A 2015-ös év végén még magabiztosan arról nyilatkoztak a FED döntéshozói, hogy a kamatemelést még további négy követheti 2016-ban.

Hazánk állampapírpiacát már 2013-tól folyamatosan segíti a likviditásbőség, ezért a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvárt hozamai folyamatosan csökkennek. A trend nem változott meg 2015-ben sem. A hosszabb futamidejű papírok esetén a javulás megállt március közepétől, mert az EU-ban újra felszínre kerültek a görög államadóssággal kapcsolatos problémák. A görög adóssággal kapcsolatos gondokat nyár közepén sikerült rendezni, onnantól kezdve a magyar állampapírok megítélése ismét javulásnak indult.

A hazai eseményeknek is szerepük volt abban, hogy a magyar kötvények árfolyamai emelkedtek a második félév során. A Magyar Nemzeti Bank 2015. március végéig tartotta magát a 2014 közepén megfogalmazott célhoz, hogy az alapkamatot huzamosabb ideig a 2,10%-os szinten tartja, akkor viszont a helyzetet újraértékelt és elkezdte ismét mérsékelni az irányadó kamatlábat. Júliusra 1,35%-ra csökkent a hazai alapkamat, amely az év végéig már nem változott. A kamat mérséklése mellett szólt az infláció vártnál alacsonyabb szintje, illetve a támogató nemzetközi környezet. A hazai jegybank ráadásul júniusban a korábbiakon felül további eszközöket is bevetett a hazai kötvénypiac támogatásáért. Bejelentették, hogy a jegybanki 2 hetes instrumentum (ami 2014-ben lett kötvény helyett betét) 2015 második felétől korlátosan lesz elérhető. Emellett bejelentették, hogy a piac számára már nem a fenti lesz az irányadó termék, hanem a 3 hónapos MNB betét, így az alapkamat szintje már ennek az instrumentumnak kamatát fogja jelenteni. A 2 hetes betét ezt követően aukciós formában került értékesítésre, így annak kamatát a piac határozta meg. A lépések megtették a hatásukat, hiszen a 2 hetes instrumentumból kiszoruló szereplők (kereskedelmi bankok) nagyobb szerepet vállaltak az államadósság finanszírozásában, cserébe a kereskedelmi bankoktól a jegybank kamatcsere ügyletekkel átvállalta a hosszabb állampapírok kamatkockázatát. A magyar állampapírok így keresettebbek lettek, és az államadósság finanszírozásában a belföldi szereplők aránya tovább nőtt.

A 2015-ös év során az elemzők többször is várták Magyarország adósbesorolásának javítását, de ez végül elmaradt.

A költségvetési hiány alakulása az előző évihez hasonló volt, változatlan kormányzati cél mellett: szigorú költségvetési politika és 3% alatti hiány. Ezt a célt sikerült elérni, hiszen a GDP-hez mérten 2%-on állt meg a költségvetési hiánya 2015-ben.

A hazai hosszabb futamidejű állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 4,48%-os éves emelkedése jól mutatja a hazai kötvénypiacnak a korábbi évekhez csökkenő hozamát. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét mutató RMAX index 1,50%-os erősödést tudott felmutatni 2015-ben. Ha az RMAX éves teljesítményéhez viszonyítjuk viszont a MAX index 4,48%-os növekményét, akkor elmondható, hogy a 2015-ös közel háromszoros teljesítmény arányaiban az elmúlt hat év második legnagyobb felülteljesítése. Ebben a komoly különbségben szerepet játszott, hogy a rövidebb papírok a második félévben gyengébben teljesítettek, mivel a jegybanki program jobban fókuszált a hosszabb futamidejű papírok értékesítésének segítésére.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2015. Q1	2,50%	2,38%	0,29%	299,14	1,95%
2015. Q2	-0,96%	-0,79%	0,69%	315,04	1,50%
2015. első félévi változás	1,52%	1,57%	0,98%		
2015. Q3	3,30%	3,07%	0,57%	313,32	1,35%
2015. Q4	-0,37%	-0,33%	-0,05%	313,12	1,35%
2015. második félévi változás	2,92%	2,73%	0,52%		
2015. évi változás	4,48%	4,34%	1,50%		

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacra is jelentős befolyással volt 2015-ben a fennmaradt globális „laza” monetáris kondíciós környezet, amelyet az amerikai jegybanknak számító FED a zéró közeli kamatszint tartásával, az Európai Központi Bank, a japán jegybank (Bank of Japan) és a kínai központi bank (Bank of China) pedig a piacoknak adott likviditástöbblettel biztosítottak a tőkepiacok számára. Az EKB január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, azaz az akkori eszközvásárlási programját kiterjeszti az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai piacokra. Az európai QE programnak a pontos végdátumot nem jelölték meg, amivel jelezték, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. Így az Európai Központi Bank is beállt a likviditástöbbletet állampapír vásárlással is biztosító nagy jegybankok sorába. A FED volt az első jegybank a fejlett térségek közül, aki 2015 végén a monetáris kondíciókat szigorító lépésről döntött, azaz megemelte az amerikai dollár irányadó kamatsávját 0,00%-0,25%-ról 0,25%-0,50% közé. A 2015-ös év végén még magabiztosan arról nyilatkoztak a FED döntéshozói, hogy a kamatemelést még további négy követheti 2016-ban.

Az európai kötvények elvárt hozamainak első féléves alakulását leginkább az EKB QE-val kapcsolatos bejelentése határozta meg, amit követően az az érdekesség is megtörtént, hogy az olasz és a spanyol hozamok jóval az amerikai hozamszint alá süllyedtek. A két meghatározó jegybank eltérő monetáris politikája a dollár erőteljes erősödését hozta az euróval szemben. A dollár erősödése és az amerikai hozamszint relatív előnye miatt a feltörekvő kötvénypiacok veszítettek a vonzerejükből, ami több hullámban érdemi korrekciót hozott a feltörekvő kötvénypiacokon. A feltörekvő gazdaságok állampapírjainak árfolyamesése trendszerűen április közepétől indult el, ami az árupiaci termékeknek jelentősen kített gazdaságok esetén még a nyersanyagok árának csökkenése, köztük az olaj esése is katalizált.

Az Európai Központi Bank 2015 második negyedévében ténylegesen megkezdte a kötvényvásárlási programját. Ez annyira jól sikerült, hogy az irányadó kockázatmentes eszköznek tekintett 10 éves német állampapír (bund) hozama történelmi mélypontra esett (mindössze 7 bázispontra, azaz 0,07%-ra éves szinten), és a német hozamgörbe nagy része negatívvá vált! Hasonló folyamatok játszódtak le az eurózóna többi állampapírpiacán is, így egyes periféria országok 10 éves hozamai jóval az amerikai hozamszint alá csökkentek. Májusban azonban fordulat következett be, a bund hozama pár nap leforgása alatt 1% közelébe emelkedett (8-10%-os veszteséget okozva a befektetőknek). A fordulat köszönhető volt a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémáknak is, amelyeket a nyár közepén sikerült érdemben rendezni.

Az év második felében azonban a részvénypiacok megugró volatilitása viszont már segítette a fejlett gazdaságok hosszabb állampapírjainak elvárt hozamainak ismételt csökkenését, hiszen azok gyakran használt „menekülő eszközök”, amikor a kockázatok megemelkednek.

Az Egyesült Államokban a javuló makrogazdasági adatok miatt nőtt a valószínűsége a kamatemelésnek, ami rontotta a kötvények vonzerejét az első félévben, míg a második félévben ennek a folyamatnak a részbeni korrekcióját láthattuk. Azonban ez sem volt elegendő, 2015 utolsó napján minden időtávon magasabb elvárt hozamok mellett lehetett USA állampapírt vásárolni, mint 2014 utolsó napján.

Európában ezzel szemben a német és a francia állampapírok esetében a teljes évet vizsgálva egészen a 7 éves időtávig csökkentek az elvárt hozamok, és csak a 7 évnél hosszabb papírok esetében történt meg az elvárt hozamok emelkedése. Hasonló folyamat játszódtott le az olasz hozamoknál is, míg a spanyol hozamgörbe minden pontján csökkentek az elvárt hozamok.

A japán jegybank is folytatta azon eszköz használatát 2015-ben, amelyeket már 2013 óta alkalmaz. A cél ott is hasonló, hiszen az ázsiai ország gazdaságában is inflációt szeretnének gerjeszteni, és a GDP növekedésének ütemét emelni. A japán 10 éves állampapír elvárt hozam mozgása hasonló utat járt be, mint az amerikai vagy a német 10 éves állampapír elvárt hozama, annyi különbséggel, hogy a japán elvárt hozamnak a korrekciója nagyobb volt az év közepétől kezdve és így alacsonyabb szinten zárt, mint ahol az év elején található volt.

A kínai versenyképességet is sújtó dollárerősödés (a kínai fizetőeszköz, a jüan árfolyama a dollárhoz van kötve), a kínai gazdaság növekedésének csökkenésére utaló jelek is arra sarkalták a kínai jegybankot, hogy a monetáris kondícióit lazítsa. A kínai jegybank egyébként augusztus végén végrehajtott jüan leértékelését globálisan úgy értelmezték, mint a kínai gazdaság gyengeségének bizonyítékát és ennek következtében globálisan felerősödött a kockázatkerülés, amely segítette a fejlett gazdaságok elvárt kötvényhozamainak második féléves csökkenését.

A hazai és régiós részvénypiac

A hazai részvénypiac régóta nem tapasztalt teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, hiszen a BUX index mind a közép-kelet európai mind a globális átlagot jelentősen felülmúlva, 43,81%-kal emelkedett. A régió átlagát leíró CETOP20 index értéke euróban számolva ezzel szemben -3,68%-kal változott, ami forintban ráadásul 4,18%-os csökkenésnek felelt meg. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index 2015-ös teljesítménye dollárban -2,74% volt (összehasonlításképp, a BUX index dollárban mérve közel 30%-ot emelkedett), amit a forint dollárral szembeni 11%-os gyengülése +8,20%-ra hizlalt a forintban kalkuláló befektetők számára.

A BUX index a fenti teljesítményével a 3. legjobb volt a világ tőzsdéinek 2015-ös rangsorában (megelőzni csak a venezuelai illetve a jamaikai piacnak sikerült). A BUX index ezzel a kiemelkedő teljesítménnyel nem csak az elmúlt években felhalmozott jelentős alulteljesítést tudta ledolgozni a többi közép-kelet európai indexhez képest, de ezáltal a fejlett európai országok részvényindexeinek teljesítményeihez is közel tudott kerülni.

A kiemelkedő teljesítményt segítette a vártnál valamivel kedvezőbb magyar gazdasági makroadatok, illetve a hazai különadókkal kapcsolatos enyhítések év közbeni bejelentése. Nagy jelentőségű volt a kormányzatnak az EBRD-vel (Európai Fejlesztési és Újjáépítési Bankkal) kötött megállapodása, amiben az ország vezetése vállalta a hazai bankadó szisztematikus csökkentését. A megállapodást a befektetők a „piacbarátabb” gazdaságpolitika irányába tett első lépésként értelmezték a magyar kormány részéről. Komoly a jelentősége, mert a régióban így javult a relatív megítélésünk, amiben szerepet játszott a lengyel tőkepiac párhuzamosan történő leértékelődése. A lengyel kormány az év végével hasonló lépések mellett döntött, mint amilyenek hazánkban voltak jellemzőek 2010 után. Az akkori magyar döntések miatt a részvényiacunk évekig jelentősen alulmúlta a régiós társak teljesítményét, azonban 2015-ben ennek a folyamatnak az ellenkezőjét láttuk lezajlani. A lengyel részvényiacot leíró WIG 20 index az év során közel 20%-kal csökkent, és a cseh piacot reprezentáló PX index is csak 1%-os növekedést volt képes felmutatni 2015 során.

Az év végével kiderült, hogy a magyar részvénypiac kiemelkedő teljesítményét leginkább a külföldi tőke ismételt megjelenése okozta, nem a hazai befektetők részvények iránti kereslete nőtt meg jelenösen.

A magyar részvénypiacon meghatározó négy nagy hazai vállalatnak az eredményei azonban nem adtak okot arra, hogy ekkora felülteljesítés valósuljon meg. A legnagyobb hazai banknak, az OTP-nek a jelentős orosz és ukrán kitettsége miatt komoly kockázatokkal kellett 2015-ben szembe néznie. Ukrajnában háborús helyzet alakult ki az év folyamán, ami jelentősen rontotta a helyi portfólió jövedelmezőségét, míg az orosz leányvállalatnak az orosz gazdaság recessziójával kellett szembe néznie, amit a csökkenő olajár okozott. A bank jövedelmező leányvállalatai a magyar és a bolgár leányok voltak. Ennek ellenére az OTP részvénye emelkedett a legnagyobb mértékben a magyar blue-chipek közül (+57,44%). A MOL-nak szintén a folyamatosan zuhanó olajárnak a hatásait kellett elszenvednie az év során, amelyet csak részben kompenzált a finomítói üzletágnál a nagyobb árréssel elért kedvezőbb jövedelmezőség. A MOL részvénye ennek ellenére 23,47%-ot drágult 2015-ben. A Richter gyógyszeripari cég volt 2015-ben, amelyik komoly pozitív meglepetéssel tudott szolgálni (éves teljesítménye: +55,53%). A cég kiemelkedő sikere egy új készítményhez (Cariprazine) kapcsolódik, amelyet az Amerikai Gyógyszerhatóság már elismert. Magyar gyógyszerceg először tudott a piaci bevezetéshez szükséges engedélyt kapni az amerikai hatóságoktól. Igaz ugyan, hogy a gyógyszer csak 2016 során kerülhet forgalomba, de bevétel már így is kapcsolódik

hozzá, és a részvény értékeltségében is már szerepet játszik. A Telekom papírja volt hazai blue-chipek közül a leggyengébb, de ez a papír is 20% körüli növekedést ért el.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP20 €
2015. Q1	18,37%	11,35%	9,18%	3,45%	1,81%	11,72%
2015. Q2	11,24%	6,76%	-5,05%	-3,26%	2,98%	-3,26%
2015. H1	31,68%	18,87%	3,67%	0,08%	4,85%	8,15%
2015. Q3	-4,61%	-15,98%	-1,06%	-10,85%	-16,75%	-10,02%
2015. Q4	14,49%	-4,14%	-1,52%	-10,03%	-5,58%	-1,03%
2015. H2	9,21%	-19,46%	-2,56%	-19,79%	-21,40%	-10,94%
2015. év	43,81%	-4,81%	1,02%	-19,72%	-17,58%	-3,68%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A felügyelet 2015 elején hagyta jóvá azokat az Alapkezelő által 2014-ben előkészített változásokat az Alap tájékoztatójára és kezelési szabályzatára vonatkozóan, amelyeket a 2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról c. jogszabály (Kbftv.) írt elő. Az alapok aktuális tájékoztatója és kezelési szabályzata megtekinthető az Alapkezelő honlapján (alapok.raiffeisen.hu), a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu), és a Felügyelet által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu).

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

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

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2015-ben.

IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

1. Az ABAK alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2015-ös évre szólóan, rögzített és változó bontásban

	2015. év
Rögzített jövedelem összesen:	187 693 000 Ft
Változó jövedelem összesen:	Nem ismert*
Kedvezményezettek száma:	29 fő

*az adott időszakra szóló változó javadalom még nem volt meghatározva az éves jelentés készítésének időpontjában.

2. Az ABAK ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2015-ös időszakra szólóan

	2015. év
ABAK ügyvezetőinek javadalma összesen:	55 176 000 Ft
Az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolóknak a javadalma összesen:	52 658 000 Ft

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 2015.12.31-én nem voltak illikvid eszközök. Az Alapkezelő értékelési politikája 2015-ben megváltozott melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be, likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

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 Kbtv. 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 2015.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2015.12.31-én: 99,38%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2015. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Attila és Váradi Zoltán
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2016. január 04-én 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 portfóliójában azonban az országokhoz nem köthető kibocsátók és vállalatok kötvényei is megjelenhetnek.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és az árfolyamingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamingadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.
ESPA Danubia Kötvény Alap	65% ML Eastern Europe local (GEED) 25% JPM EMBI Europe 10% JPM Russia Corporate	0,80%	Erste-Sparinvest KAG	Az ESPA Danubia alap elsősorban a közép-kelet európai Unió tagországok, pl. Lengyelország, Magyarország, Csehország államközségeibe, de más térségbeli kibocsátók értékpapírjaiba is fektet. Az alap a helyi valutákban vezetett kölcsönök mellett euróalapú kibocsátásokat is vásárol. A devizakockázat a piaci viszonyoktól függően átmenei 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: az alapok 2015. december havi jelentései, Fact Sheet, KIID, Tájékoztatók, Bloomberg

Na.: nincs adat

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Feltörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	2,22%	Raiffeisen KAG	Az alap Közép- és Kelet-Európa feltörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is.
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	100 %MSCI EM Europe 10-40	1,25%	Pictet Funds	Az alap célja tőkénövekmény biztosítása oly módon, hogy eszközeinek legalább kétharmadát olyan társaságok részvényeibe fekteti, amelyek üzleti tevékenységüket főként Kelet-Európában (beleértve Oroszországot és Törökországot) végzik, vagy ott székhellyel rendelkeznek.
RCM Oroszország Részvény Alap	100% MSCI Russia 10/40	2,17%	Raiffeisen KAG	Az alap az Oroszországban vagy a FÁK-országokban (a Szovjetunió utódállamaiban) székhellyel rendelkező vagy ott tevékenységet végző vállalatok részvényeibe fektet be. Az orosz írség előtérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni.
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	1,38%	Schroder Investment Management	Az alap közép- és kelet-európai vállalatok részvényeibe fektet, beleértve a korábbi Szovjetunió és a mediterrán feltörekvő országok piacait. Az alap korlátozott kitétséget vehet föl Észak-Afrika és a KözélKelet piacain.

Forrás: az alapok 2015. december havi jelentései, Bloomberg

Na: nincs adat