

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap
2011. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





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

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.366.743 E Ft, a tárgyévi eredmény 945.007 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolóért a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolóért a véleményezés könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények 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 beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós 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 megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

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

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

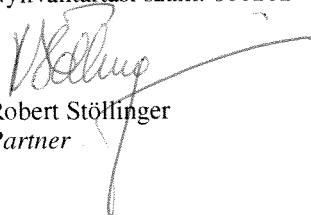
Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2011. évi éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

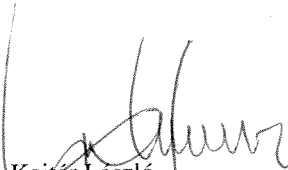
Véleményünk szerint a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2011. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 12.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Robert Stöllinger
Partner



Kajtar László
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000269

Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap

| MÉRLEG | eFt-ban 2010. december 31. | eFt-ban 2011. 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 | 8 784 291 | 5 366 709 |
| I. Követelések | 0 | 0 |
| 1 Követelések | 0 | 0 |
| 2 Követelések értékvesztése | 0 | 0 |
| 3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különb. | 0 | 0 |
| 4 Forintkövetelések ért. különb. | 0 | 0 |
| II. Értékpapírok | 8 474 806 | 5 001 126 |
| 1 Értékpapírok | 6 902 069 | 4 881 347 |
| 2 Értékpapírok értékkülönbözete | 1 572 737 | 119 779 |
| a kamatokból, osztalékból | 1 572 737 | 119 779 |
| b egyéb | 0 | 0 |
| III. Pénzeszközök | 309 485 | 365 583 |
| 1 Pénzeszközök | 309 485 | 365 583 |
| 2 Valuta, devizabetét ért. különb. | 0 | 0 |
| C / Aktív időbeli elhatárolások | 11 | 34 |
| 1 Aktív időbeli elhatárolások | 11 | 34 |
| 2 Aktív időbeli elhatárolások ért.veszt. | 0 | 0 |
| D / Származtatott ügyletek ért. különbözet | 0 | 0 |
| ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN | 8 784 302 | 5 366 743 |
| D / Saját tőke | 8 765 982 | 5 355 747 |
| I. Induló tőke | 3 422 031 | 2 209 437 |
| a Kibocsátott bef.jegyek névértéke | 36 014 727 | 36 343 890 |
| b Visszavásárolt bef.jegyek névértéke | -32 592 696 | -34 134 453 |
| II. Tőkenövekmény | 5 343 951 | 3 146 310 |
| 1 befektetési jegy forgalmazásból | 2 160 913 | 471 223 |
| 2 értékelési különbözetből | 1 572 737 | 119 779 |
| 3 előző évek eredménye | 1 303 483 | 1 610 301 |
| 4 üzleti évi eredmény | 306 818 | 945 007 |
| E / Céltartalékok | 0 | 0 |
| F / Kötelezettségek | 15 041 | 9 244 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 15 041 | 9 244 |
| III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül. | 0 | 0 |
| G / Passzív időbeli elhatárolások | 3 279 | 1 752 |
| FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN | 8 784 302 | 5 366 743 |

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap

Eredménykimutatás

| | eFt-ban 2010. | eFt-ban 2011. |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I Pénzügyi műveletek bev. | 1 068 999 | 1 316 134 |
| II Pénzügyi műveletek ráf. | 605 909 | 253 322 |
| III Egyéb bevételek | 42 920 | 45 800 |
| IV Működési költségek | 199 192 | 163 605 |
| V Egyéb ráfordítások | 0 | 0 |
| VI Rendkívüli bevételek | 0 | 0 |
| VII Rendkívüli ráfordítások | 0 | 0 |
| VIII Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| IX Tárgyévi eredmény | 306 818 | 945 007 |

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap

Kiegészítő melléklet

az 2011. december 31-ével végződő évrre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.660.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.
Az Alap határozatlan futamidejű.
Az Alap befektetési politikája 2002. június 24 - én megváltozott, és ezt tükröződ az Alap neve Raiffiesen 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.

| | | |
|---|--|--|
| Alapkezelő: | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Az Alap képviseletére jogosult: | Balogh András | 1028 Budapest, Kokárda utca 25. |
| Forgalmazó: | Raiffeisen Bank Zrt. | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Letétkezelő: | Raiffeisen Bank Zrt. | 1054 Budapest, Akadémia u. 6. |
| Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett. | | |
| Könyvvizsgáló: | Kajtár László (000269) | KPMG Hungária Kft. 1139 Budapest, Váci út 99. |
| A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért felelős személy: | Halásziné Heidrich Ágnes | 1141 Budapest, Szilágysomlyó u.36. |
| Magyar Könyvvizsgálói Kamarai regisztrációs szám: 4836 | | |

2. Befektetési politika

Az Alap politikájának és nevének átalakítását jóváhagyó 2002.05.22-én kelt III-110.120-10/2002. számú Felügyeleti határozat közzétételét követő 30. nap után az Alapkezelő fokozatosan átalakította az Alap portfólióját, azaz az eddigiektől eltérően nemzetközi kötvénybefektetések helyett döntően kelet- és közép-európai - azon belül is elsősorban lengyelországi, csehországi, oroszországi és hazai - államkötvényeket és részvényeket vásároló befektetési alapok jegyeit vásárolja. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét kizárólag befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. A befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapok befektetési jegyeibe helyezi el. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (észak-csoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok, stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.
Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, Al-alapkezelő igénybevételeivel, a Tőkepiaci törvény és az Alapkezelési szabályzatban foglalt korlátozások mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelőnek lehetősége van kötvényalapok, részvényalapok, és részvényhez kapcsolódó index- vagy fedezeti alapok befektetési jegyeinek vásárlására.

Az Alap referencia indexe:

| | |
|------------------------------|-----|
| RMAX Magyar Állampapír Index | 10% |
| Merill Lynch | 40% |
| MSIEu | 50% |

Az Alap befektetési univerzumába kizárólag olyan nyilvános, nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei, vagy egyéb olyan kollektív befektetési értékpapírok tartoznak, melyek befektetési politikája illeszthető az Alap befektetési politikájához.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. tv., a ákepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. és 215/2000. Korm. rend. előírásaival és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással és az üzleti jelentés.

Az Alap az ellenőrzés és önellenőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összeg hibáinak tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve, ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka meghaladja az 500 millió forintot, akkor 500 millió forint.

Az Alap lényegesnek minősít minden olyan jelenés összegű hibát, amelynek hatása eléri, vagy meghaladja a saját tőke 20%-át.

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

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2012. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

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

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyamkülönbszetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

A portfólió értékelési elvei a következők:

A nyilvános nyíltvégű alapok által kibocsátott befektetési jegyek, illetőleg kollektív befektetési értékpapírok T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap kezelője által T-1 nap 16 óráig közzétett legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

A látra szóló betétek esetén a nettó eszközértéket oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

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

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

Az éves beszámoló elkészítései a 2000.évi C. törvény 55§(1) bekezdésével, valamint a 215/2000.Kormányrendelet 5.§ (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is), azok keletkezésükre értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre áll információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege - veszteségjellegű - különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor 2008.01.01-től MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjövírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.
A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes deviza vételi árfolyamon történik.

Befektetési jegyek

| Értékpapír | Devizanem | Beszerzési | | Ért.kül. kamat | Mérleg szerinti összeg eFt-ban |
|-----------------|-----------|------------------|----------------|----------------|--------------------------------|
| | | érték eFt-ban | Ért.kül. egyéb | | |
| ASIA-EQUIT | EUR | 107 986 | 1 336 | 0 | 109 322 |
| CAAM FDS LAM | USD | 54 042 | -2 292 | 0 | 51 750 |
| ESPA DANUBIA | EUR | 637 866 | 26 620 | 0 | 664 486 |
| PICTET EAST | EUR | 619 684 | -32 989 | 0 | 586 695 |
| PIO EAST EU | EUR | 408 650 | 36 249 | 0 | 444 899 |
| RAIF EURAS_T | EUR | 101 909 | 1 987 | 0 | 103 896 |
| RAIF EUROV | EUR | 872 899 | 165 916 | 0 | 1 038 815 |
| RAIFF.CAP.M. | EUR | 1 027 232 | -66 223 | 0 | 961 009 |
| RALA | HUF | 140 436 | 13 729 | 0 | 154 165 |
| RCB RUSSLAND | EUR | 294 637 | 13 297 | 0 | 307 934 |
| SCHRODER | EUR | 616 006 | -37 851 | 0 | 578 155 |
| Összesen | | 4 881 347 | 119 779 | 0 | 5 001 126 |

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét 2010-ben és a 2011-es beszámolóban is az eredménykimutatásban szerepelteti.

| | 2010. | 2011. |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Pénzeszközök (adatok e Ft-ban) | | |
| Folyószámla HUF | 53 573 | 47 405 |
| Devizaszámla EUR | 255 912 | 318 178 |
| | 309 485 | 365 583 |

4.3. Elhatárolások részletezése

| | 2010. | 2011. |
|---|-----------|-----------|
| Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban) | | |
| Folyószámla kamat (HUF) elhatárolása | 9 | 18 |
| Folyószámla kamat (EUR) elhatárolása | 2 | 16 |
| | 11 | 34 |

| | 2010. | 2011. |
|---|--------------|--------------|
| Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban) | | |
| Mérlegvizsgálat | 138 | 698 |
| PSZÁF díj | 548 | 358 |
| Folyószámla kamat (HUF) | 0 | 19 |
| Kéler díj | 15 | 19 |
| Alletékezelési díj | 1 465 | 0 |
| Letételezési díj | 1 113 | 658 |
| | 3 279 | 1 752 |

| | 2010. | 2011. |
|--|---------------|--------------|
| 4.4. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban) | | |
| Belföldi szállítók | 15 041 | 8 769 |
| Értékpapír forg. elszám. számla | 0 | 475 |
| | 15 041 | 9 244 |

Az Alap 2011. év végén a következő, pénzügyi rendezés tekintetében 2012-re áthúzódó tranzakciókat indította, amelyeknek kötésnapja mindenkét esetben 2011.12.28., pénzügyi teljesítésük napja pedig 2012.01.02. volt:

| Értékpapír | Devizanem | Deal típus | Darab | Összeg e Ft-ban | Kötégy |
|-----------------|-----------|------------|-------|-----------------|----------|
| RAIF EUROV | EUR | SELL | 1 333 | 74 858 | 51883308 |
| RCB RUSSLAND | EUR | BUY | 3 580 | -75 333 | 51883307 |
| Összesen | | | | -475 | |

4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések.

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

| A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése | 2010. | 2011. |
|--|------------------|------------------|
| Folyószámlakamat | 2 415 | 6 759 |
| Kapott osztalék, részesedés | 85 147 | 67 493 |
| Értékpapír árf.eredm. | 944 086 | 1 200 852 |
| Devizás mérlegfőtételeken realizált árfolyamnyereség | 37 351 | 41 030 |
| Összesen | 1 068 999 | 1 316 134 |

| A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése | 2010. | 2011. |
|---|----------------|----------------|
| Fizetett kamatok | 0 | 19 |
| Értékpapír árf.eredm. | 582 888 | 213 418 |
| Devizás mérlegfőtételeken realizált árfolyamvesztés | 23 021 | 39 885 |
| Összesen | 605 909 | 253 322 |

| Egyéb bevételek | 2010. | 2011. |
|-----------------|---------------|---------------|
| Trailer Fee | 42 920 | 45 800 |
| Összesen | 42 920 | 45 800 |

| A működési költségek részletezése | 2010. | 2011. |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Bankforgalmi jutalék | 2 | 1 |
| Alapkezelő költsége | 174 980 | 143 981 |
| Letétkezelő költsége | 17 018 | 13 065 |
| Értékpapírmozgatás költsége | 712 | 1 616 |
| Kéler díj | 1 284 | 88 |
| Mérlegvizsgálat | 653 | 698 |
| Könyvvizetés | 2 355 | 2 355 |
| PSZÁF díj | 2 188 | 1 801 |
| Összesen | 199 192 | 163 605 |

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem 2010-ben, sem 2011-ben nem voltak.

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

| A saját tőke részletezése (eFt-ban) | 2010. | 2011. |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| I. Induló tőke | 3 422 031 | 2 209 437 |
| Kibocsátott bef.jegyek névértéke | 36 014 727 | 36 343 890 |
| Visszavásárolt bef.jegyek névértéke | -32 592 696 | -34 134 453 |
| II. Tőkenövekmény | 5 343 951 | 3 146 310 |
| Befektetési jegy forgalmazásból | 2 160 913 | 471 223 |
| Értékelési különbözetből | 1 572 737 | 119 779 |
| Előző évek eredménye | 1 303 483 | 1 610 301 |
| Üzleti évi eredmény | 306 818 | 945 007 |
| Saját tőke | 8 765 982 | 5 355 747 |

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

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2012. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2011. december 30-án kerülnek meghatározásra.

A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2011.12.31-ig veszi figyelembe a folyósámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2012.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyósámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2012. 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 | 5 355 747 | 5 353 922 | -1 825 |
| Különbözet tételelesen: | | | |
| Pénzeszközök | 365 583 | 365 583 | 0 |
| Értékpapírok | 5 001 126 | 5 001 126 | 0 |
| Követelések és aktív elhat. | 34 | 75 968 | 75 934 |
| Kötelezettségek és passzív elh. | -10 996 | -88 755 | -77 759 |

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 alkalommal 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-től 29-ig

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

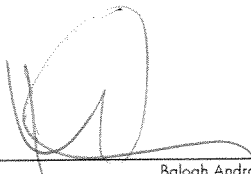
| | 2010. | 2011. |
|--|-----------|-----------|
| 1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz | 0,00% | 0,00% |
| 2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz | 100,00% | 100,00% |
| 3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez | 99,79% | 99,80% |
| 4. Hosszú lejáratú kötelezettségek | | |
| a/ a HLK + saját tőkéhez | 0,00% | 0,00% |
| b/ a saját tőkéhez | 0,00% | 0,00% |
| 5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez | 99,83% | 99,83% |
| 6. Működő tőke (eFt) | 8 769 261 | 5 357 499 |

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, 2012. április 12.


Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A mérleg sorok adatai alapján

2011.

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|--------------|----------------------|---|------------------|
| 0,00% | Befektetett eszköz | - | 0 |
| | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>5 366 743</u> |

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

| | | | |
|----------------|--------------------------------|---|------------------|
| 100,00% | Forgóeszköz+Aktív időbeli elh. | - | 5 366 743 |
| | <u>Összes eszköz</u> | - | <u>5 366 743</u> |

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

| | | | |
|---------------|--------------------------|---|------------------|
| 99,80% | Saját tőke | - | 5 355 747 |
| | <u>Források összesen</u> | - | <u>5 366 743</u> |

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

| | | | | |
|----|--------------|--------------------------------------|---|------------------|
| a/ | 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | | <u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u> | - | <u>5 355 747</u> |

| | | | | |
|----|--------------|---------------------------------|---|------------------|
| b/ | 0,00% | Hosszú lejáratú kötelezettségek | - | 0 |
| | | <u>Saját tőke</u> | - | <u>5 355 747</u> |

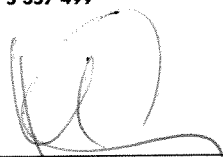
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

| | | | |
|---------------|--------------------------|---|------------------|
| 99,83% | Működő tőke | - | 5 357 499 |
| | <u>Források összesen</u> | - | <u>5 366 743</u> |

6. Működő tőke

| | | | |
|--|--------------------------------|---|------------------|
| | Forgóeszközök | + | 5 366 709 |
| | Aktív időbeli elhatárolások | + | 34 |
| | Rövid lejáratú kötelezettségek | - | 9 244 |
| | | | <u>5 357 499</u> |

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2011.

Ft-ban

0

I. Hitelállomány összetétele

Ft-ban

II. Költségek összetétele

Pénzügyileg realizált

153 103

| | Elszámolt | Elhatárolt/kifizetetlen | |
|-----------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| Bankforgalmi jutalék | 1 | 0 | 1 |
| Alapkezelő költsége | 143 981 | 8 769 | 135 212 |
| Letétkezelő költsége | 13 065 | 658 | 12 407 |
| Értékpapírmozgatás költsége | 1 616 | 0 | 1 616 |
| Kéler díj | 88 | 19 | 69 |
| Mérlegvizsgálat | 698 | 698 | 0 |
| Könyvvizetés | 2 355 | 0 | 2 355 |
| PSZÁF díj | 1 801 | 358 | 1 443 |
| Össz: | 163 605 | 10 502 | 153 103 |

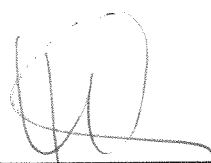
III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 5 355 747

eFt-ban
ill. %-ban

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
|----------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Bankbetétek | 309 485 | | 365 583 | | 6,83% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | |
| Befektetési jegyek | 0 | 8 474 806 | 0 | 5 001 126 | 93,38% |
| ASIA-EQUIT | | 0 | | 109 322 | 2,04% |
| CAAM FDS LAM | | 0 | | 51 750 | 0,97% |
| ESPA DANUBIA | | 982 150 | | 664 486 | 12,41% |
| JPMG EAST E | | 981 659 | | 0 | 0,00% |
| KBC BONDS CE | | 650 333 | | 0 | 0,00% |
| MLIF EUROPE | | 1 039 313 | | 0 | 0,00% |
| PICTET EAST | | 0 | | 586 695 | 10,95% |
| PIO EAST EU | | 0 | | 444 899 | 8,31% |
| RAIF EURAS_T | | 199 205 | | 103 896 | 1,94% |
| RAIF EUROV | | 1 640 787 | | 1 038 815 | 19,40% |
| RAIF-EMINFR | | 92 227 | | 0 | 0,00% |
| RAIFF. CAP.M. | | 1 827 250 | | 961 009 | 17,94% |
| Raiffeisen Likviditási Alap | | 661 237 | | 154 165 | 2,88% |
| RCB RUSSLAND | | 301 325 | | 307 934 | 5,75% |
| Raiffeisen Euro Likviditási Alap | | 99 320 | | 0 | 0,00% |
| SCHRODER | | 0 | | 578 155 | 10,80% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| Aktív időbeli elhatárolás | 11 | | 34 | | 0,00% |
| Összesen | 0 8 784 302 | | 0 5 366 743 | | 100,21% |

Budapest, 2012. április 12.


Balogh András
az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

e Ft-ban

Cash-flow

2010.

2011.

**I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(Működési cash flow, 1-13. sorok)**

-138 291

-149 190

| | | |
|---|------------|------------|
| 1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ± | 221 671 | 877 514 |
| 2. Elszámolt amortizáció + | 0 | 0 |
| 3. Elszámolt értékvesztés és visszairás + | 0 | 0 |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet ± | -1 572 737 | -119 779 |
| 4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ± | 1 572 737 | 119 779 |
| 5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ± | 0 | 0 |
| 6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ± | 0 | 0 |
| 7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ± | -1 361 771 | -3 040 079 |
| 8. Befektetett eszközök állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 9. Forgóeszközök állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 9.a. Értékpapírok állományváltozása ± | 1 000 572 | 2 020 722 |
| 10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ± | -334 | -5 797 |
| 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | -6 | -23 |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | 1 577 | -1 527 |

**II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás
(14-19. sorok)**

1 446 918

3 107 572

| | | |
|---------------------------------------|------------|------------|
| 14. Ingatlanok beszerzése - | 0 | 0 |
| 15. Ingatlanok eladása + | 0 | 0 |
| 16. Befolyt bérleti díjak + | 0 | 0 |
| 17. Értékpapírok beszerzése - | -3 967 280 | -2 896 028 |
| 18. Értékpapírok eladása, beváltása + | 5 329 051 | 5 936 107 |
| 19. Kapott hozamok + | 85 147 | 67 493 |

**III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás
(17-24. sorok)**

-1 204 821

-2 902 284

| | | |
|---|------------|------------|
| 20. Befektetési jegy kibocsátás + | 925 966 | 329 163 |
| 21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport - | 0 | 0 |
| 22. Befektetési jegy visszaváltása - | -2 130 787 | -3 231 447 |
| 23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok - | 0 | 0 |
| 24. Hítel, illetve kölcsön felvétele + | 0 | 0 |
| 25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése - | 0 | 0 |
| 26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat - | 0 | 0 |

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

103 806

56 098

Budapest, 2012. április 12.

Balogh András
az Alap képviselőjében

50A
BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK MEGÁLLAPÍTÁSA

Nagyságrend: forint

| Sorszám | PSZÁF kód | Megnevezés | Tétel neve | | darabszám | piaci érték | nettósított érték | devizanem | Mód |
|---------|--------------|---|---|---|-----------|-------------|-------------------|-----------|-----|
| | | | 1 | 2 | | | | | |
| | | | a | b | | | | | |
| 001 | 50A01 | Pénzforgalmi számla | | | | 365 583 238 | 365 583 238 | | |
| 002 | 50A011 | Forint | | | | 47 405 316 | 47 405 316 | | |
| 003 | 50A0110001 | RAAK HUF Folyószámla záró érték | RAAK HUF Folyószámla a záró érték | | | 47 405 316 | 47 405 316 | HUF | E |
| 004 | ... | ... | | | | | | | |
| 005 | 50A0119999 | | | | | | | | |
| 006 | 50A012 | Deviza | | | | 318 177 922 | 318 177 922 | | |
| 007 | 50A0120001 | RAAK EUR Folyószámla záró érték | RAAK EUR Folyószámla a záró érték | | | 318 177 922 | 318 177 922 | EUR | E |
| 008 | ... | ... | | | | | | | |
| 009 | 50A0129999 | | | | | | | | |
| 010 | 50A02 | Bankbetét | | | | 0 | 0 | | |
| 011 | 50A021 | Forint | | | | 0 | 0 | | |
| 012 | 50A0210001 | | | | | | | | |
| 013 | ... | ... | | | | | | | |
| 014 | 50A0219999 | | | | | | | | |
| 015 | 50A022 | Deviza | | | | 0 | 0 | | |
| 016 | 50A0220001 | | | | | | | | |
| 017 | ... | ... | | | | | | | |
| 018 | 50A0229999 | | | | | | | | |
| 019 | 50A03 | Állampapírok | | | | 0 | 0 | | |
| 020 | 50A031 | OECD tagállam által kibocsátott állampapír | | | | 0 | 0 | | |
| 021 | 50A0311 | EU tagállam által kibocsátott állampapír | | | | 0 | 0 | | |
| 022 | 50A03111 | Államkötvény | | | | 0 | 0 | | |
| 023 | 50A031110001 | | | | | | | | |
| 024 | ... | ... | | | | | | | |
| 025 | 50A031119999 | | | | | | | | |
| 026 | 50A03112 | Kincstárjeggy | | | | 0 | 0 | | |
| 027 | 50A031120001 | | | | | | | | |
| 028 | ... | ... | | | | | | | |
| 029 | 50A031129999 | | | | | | | | |
| 030 | 50A03113 | Az MNB, az Európai Központi Bank, vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír | | | | 0 | 0 | | |
| 031 | 50A031130001 | | | | | | | | |
| 032 | ... | ... | | | | | | | |
| 033 | 50A031139999 | | | | | | | | |
| 034 | 50A03114 | Egyéb | | | | 0 | 0 | | |
| 035 | 50A031140001 | | | | | | | | |
| 036 | ... | ... | | | | | | | |
| 037 | 50A031149999 | | | | | | | | |
| 038 | 50A0312 | Egyéb OECD tagállam által kibocsátott állampapír | | | | 0 | 0 | | |
| 039 | 50A03121 | Államkötvény | | | | 0 | 0 | | |
| 040 | 50A031210001 | | | | | | | | |
| 041 | ... | ... | | | | | | | |
| 042 | 50A031219999 | | | | | | | | |
| 043 | 50A03122 | Kincstárjeggy | | | | 0 | 0 | | |
| 044 | 50A031220001 | | | | | | | | |
| 045 | ... | ... | | | | | | | |
| 046 | 50A031229999 | | | | | | | | |
| 047 | 50A03123 | Egyéb | | | | 0 | 0 | | |
| 048 | 50A031230001 | | | | | | | | |
| 049 | ... | ... | | | | | | | |
| 050 | 50A031239999 | | | | | | | | |
| 051 | 50A032 | Nem OECD állampapír | | | | 0 | 0 | | |
| 052 | 50A0321 | Államkötvény | | | | 0 | 0 | | |
| 053 | 50A03210001 | | | | | | | | |
| 054 | ... | ... | | | | | | | |
| 055 | 50A03219999 | | | | | | | | |
| 056 | 50A0322 | Kincstárjeggy | | | | 0 | 0 | | |
| 057 | 50A03220001 | | | | | | | | |
| 058 | ... | ... | | | | | | | |
| 059 | 50A03229999 | | | | | | | | |
| 060 | 50A0323 | Egyéb | | | | 0 | 0 | | |

| | | | | | | | | | |
|-----|-------------|---|--|--|---|--|---|--|--|
| 061 | 50A03230001 | | | | | | | | |
| 062 | ... | | | | | | | | |
| 063 | 50A03239999 | | | | | | | | |
| 064 | 50A04 | EU tagállam által garantált, vagy olyan nemzetközi szervezet által kibocsátott, vagy garantált értékpapír, amelynek az EU tagállamainak többsége tagja | | | 0 | | 0 | | |
| 065 | 50A041 | Kötvények | | | 0 | | 0 | | |
| 066 | 50A0410001 | | | | | | | | |
| 067 | ... | | | | | | | | |
| 068 | 50A0419999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 069 | 50A042 | Egyéb | | | | | | | |
| 070 | 50A0420001 | | | | | | | | |
| 071 | ... | | | | | | | | |
| 072 | 50A0429999 | | | | | | | | |
| 073 | 50A05 | Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír | | | 0 | | 0 | | |
| 074 | 50A051 | Megfelelően likvid értékpapír | | | 0 | | 0 | | |
| 075 | 50A0511 | Részvények | | | 0 | | 0 | | |
| 076 | 50A05110001 | | | | | | | | |
| 077 | ... | | | | | | | | |
| 078 | 50A05119999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 079 | 50A0512 | Kötvények | | | | | | | |
| 080 | 50A05120001 | | | | | | | | |
| 081 | ... | | | | | | | | |
| 082 | 50A05129999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 083 | 50A0513 | Jelzáloglevél | | | | | | | |
| 084 | 50A05130001 | | | | | | | | |
| 085 | ... | | | | | | | | |
| 086 | 50A05139999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 087 | 50A0514 | Egyéb | | | | | | | |
| 088 | 50A05140001 | | | | | | | | |
| 089 | ... | | | | | | | | |
| 090 | 50A05149999 | | | | | | | | |
| 091 | 50A052 | Szabályozott piacon vagy más elismert piacon jegyzett egyéb értékpapír | | | 0 | | 0 | | |
| 092 | 50A0521 | Részvények | | | 0 | | 0 | | |
| 093 | 50A05210001 | | | | | | | | |
| 094 | ... | | | | | | | | |
| 095 | 50A05219999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 096 | 50A0522 | Kötvények | | | | | | | |
| 097 | 50A05220001 | | | | | | | | |
| 098 | ... | | | | | | | | |
| 099 | 50A05229999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 100 | 50A0523 | Jelzáloglevél | | | | | | | |
| 101 | 50A05230001 | | | | | | | | |
| 102 | ... | | | | | | | | |
| 103 | 50A05239999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 104 | 50A0524 | Egyéb | | | | | | | |
| 105 | 50A05240001 | | | | | | | | |
| 106 | ... | | | | | | | | |
| 107 | 50A05249999 | | | | | | | | |
| 108 | 50A06 | Olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, szabályozott piacra vagy más elismert piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya | | | 0 | | 0 | | |
| 109 | 50A061 | Részvények | | | 0 | | 0 | | |
| 110 | 50A0610001 | | | | | | | | |
| 111 | ... | | | | | | | | |
| 112 | 50A0619999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 113 | 50A062 | Kötvények | | | | | | | |
| 114 | 50A0620001 | | | | | | | | |
| 115 | ... | | | | | | | | |
| 116 | 50A0629999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 117 | 50A063 | Jelzáloglevél | | | | | | | |
| 118 | 50A0630001 | | | | | | | | |
| 119 | ... | | | | | | | | |
| 120 | 50A0639999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 121 | 50A064 | Egyéb | | | | | | | |
| 122 | 50A0640001 | | | | | | | | |
| 123 | ... | | | | | | | | |
| 124 | 50A0649999 | | | | | | | | |
| 125 | 50A07 | Olyan, tagsági jogokat megtestesítő OTC értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belüli folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé | | | 0 | | 0 | | |
| 126 | 50A071 | Részvények | | | 0 | | 0 | | |
| 127 | 50A0710001 | | | | | | | | |
| 128 | ... | | | | | | | | |
| 129 | 50A0719999 | | | | 0 | | 0 | | |
| 130 | 50A072 | Egyéb | | | | | | | |
| 131 | 50A0720001 | | | | | | | | |
| 132 | ... | | | | | | | | |
| 133 | 50A0729999 | | | | | | | | |
| 134 | 50A08 | Legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő OTC értékpapír | | | 0 | | 0 | | |
| 135 | 50A081 | Kötvények | | | 0 | | 0 | | |

| | | | | | | | | | |
|-----|-------------|---|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-----|---|
| 136 | 50A0811 | Vállalati kötvény | | | 0 | 0 | | | |
| 137 | 50A08110001 | | | | | | | | |
| 138 | ... | ... | | | | | | | |
| 139 | 50A08119999 | | | | | | | | |
| 140 | 50A0812 | Önkormányzati kötvény | | | 0 | 0 | | | |
| 141 | 50A08120001 | | | | | | | | |
| 142 | ... | ... | | | | | | | |
| 143 | 50A08129999 | | | | | | | | |
| 144 | 50A0813 | Közüntézményi kibocsátás | | | 0 | 0 | | | |
| 145 | 50A08130001 | | | | | | | | |
| 146 | ... | ... | | | | | | | |
| 147 | 50A08139999 | | | | | | | | |
| 148 | 50A0814 | Jelzáloglevél | | | 0 | 0 | | | |
| 149 | 50A08140001 | | | | | | | | |
| 150 | ... | ... | | | | | | | |
| 151 | 50A08149999 | | | | | | | | |
| 152 | 50A0815 | Egyéb | | | 0 | 0 | | | |
| 153 | 50A08150001 | | | | | | | | |
| 154 | ... | ... | | | | | | | |
| 155 | 50A08159999 | | | | | | | | |
| 156 | 50A082 | Pénzüiaci eszközök | | | 0 | 0 | | | |
| 157 | 50A0820001 | | | | | | | | |
| 158 | ... | ... | | | | | | | |
| 159 | 50A0829999 | | | | | | | | |
| 160 | 50A09 | Két évnél hosszabb hátraleívó futamidejü, hitelviszonyt megtestesítü értékpapírok | | | 0 | 0 | | | |
| 161 | 50A091 | Közüvények | | | 0 | 0 | | | |
| 162 | 50A0911 | Vállalati kötvény | | | 0 | 0 | | | |
| 163 | 50A09110001 | | | | | | | | |
| 164 | ... | ... | | | | | | | |
| 165 | 50A09119999 | | | | | | | | |
| 166 | 50A0912 | Önkormányzati kötvény | | | 0 | 0 | | | |
| 167 | 50A09120001 | | | | | | | | |
| 168 | ... | ... | | | | | | | |
| 169 | 50A09129999 | | | | | | | | |
| 170 | 50A0913 | Közüntézményi kibocsátás | | | 0 | 0 | | | |
| 171 | 50A09130001 | | | | | | | | |
| 172 | ... | ... | | | | | | | |
| 173 | 50A09139999 | | | | | | | | |
| 174 | 50A0914 | Jelzáloglevél | | | 0 | 0 | | | |
| 175 | 50A09140001 | | | | | | | | |
| 176 | ... | ... | | | | | | | |
| 177 | 50A09149999 | | | | | | | | |
| 178 | 50A092 | Egyéb | | | 0 | 0 | | | |
| 179 | 50A0920001 | | | | | | | | |
| 180 | ... | ... | | | | | | | |
| 181 | 50A0929999 | | | | | | | | |
| 182 | 50A10 | Befektetési jegy és egyéb kollektív befektetési értékpapír | | | 5 001 126 087 | 5 001 126 087 | | | |
| 183 | 50A101 | Európai befektetési alap vagy az EU-ban létrehozott megfelelője | | | 5 001 126 087 | 5 001 126 087 | | | |
| 184 | 50A1011 | Nyíltvégü | | | 5 001 126 087 | 5 001 126 087 | | | |
| 185 | 50A10110001 | ASIA-EQUIT | ASIA-EQUIT | AT0000A0MRT9 | 4 239 | 109 321 969 | 109 321 969 | EUR | E |
| 186 | 50A10110002 | CAAM FDS LAM | CAAM FDS LAM | LU0201575346 | 373 | 51 750 015 | 51 750 015 | USD | E |
| 187 | 50A10110003 | ESPA DANUBIA | ESPA DANUBIA | AT0000831409 | 35 542 | 664 486 184 | 664 486 184 | EUR | E |
| 188 | 50A10110004 | PICTET EAST | PICTET EAST | LU0131718073 | 6 164 | 586 695 003 | 586 695 003 | EUR | E |
| 189 | 50A10110005 | PIO EAST EU | PIO EAST EU | AT0000764873 | 77 799 | 444 898 981 | 444 898 981 | EUR | E |
| 190 | 50A10110006 | RAIF EURAS_T | RAIF EURAS_T | AT0000745864 | 2 141 | 103 896 192 | 103 896 192 | EUR | E |
| 191 | 50A10110007 | RAIF EUROV | RAIF EUROV | AT0000740659 | 18 301 | 1 038 815 305 | 1 038 815 305 | EUR | E |
| 192 | 50A10110008 | RAIFF.CAP.M. | RAIFF.CAP.M. | LU0518138986 | 36 407 | 961 008 973 | 961 008 973 | EUR | E |
| 193 | 50A10110009 | RALA | RALA | HU0000702097 | 78 603 767 | 154 164 468 | 154 164 468 | HUF | E |
| 194 | 50A10110010 | RCB RUSSLAND | RCB RUSSLAND | AT0000A07FR3 | 14 510 | 307 933 793 | 307 933 793 | EUR | E |
| 195 | 50A10110011 | SCHRODER | SCHRODER | LU0106820292 | 92 773 | 578 155 204 | 578 155 204 | EUR | E |
| 196 | ... | ... | | | | | | | |
| 197 | 50A10119999 | | | | | | | | |
| 198 | 50A1012 | Zártvégü | | | 0 | 0 | | | |
| 199 | 50A10120001 | | | | | | | | |
| 200 | ... | ... | | | | | | | |
| 201 | 50A10129999 | | | | | | | | |
| 202 | 50A102 | Egyéb befektetési jegy és kollektív befektetési értékpapír | | | 0 | 0 | | | |
| 203 | 50A1021 | Nyíltvégü | | | 0 | 0 | | | |
| 204 | 50A10210001 | | | | | | | | |
| 205 | ... | ... | | | | | | | |
| 206 | 50A10219999 | | | | | | | | |
| 207 | 50A1022 | Zártvégü | | | 0 | 0 | | | |
| 208 | 50A10220001 | | | | | | | | |
| 209 | ... | ... | | | | | | | |
| 210 | 50A10229999 | | | | | | | | |
| 211 | 50A11 | Határidüs ügyletek | | | 0 | 0 | | | |
| 212 | 50A111 | Értékpapírra kötött | | | 0 | 0 | | | |

| | | | | | | | |
|-----|------------|---|--------------|-------------|--|-------------|---|
| 213 | 50A1110001 | | | | | | |
| 214 | ... | ... | | | | | |
| 215 | 50A1119999 | | | | | | |
| 216 | 50A112 | Devizára kötött | | 0 | | 0 | |
| 217 | 50A1120001 | | | | | | |
| 218 | ... | ... | | | | | |
| 219 | 50A1129999 | | | | | | |
| 220 | 50A113 | Indexre kötött | | 0 | | 0 | |
| 221 | 50A1130001 | | | | | | |
| 222 | ... | ... | | | | | |
| 223 | 50A1139999 | | | | | | |
| 224 | 50A114 | Tőzsdei áru | | 0 | | 0 | |
| 225 | 50A1140001 | | | | | | |
| 226 | ... | ... | | | | | |
| 227 | 50A1149999 | | | | | | |
| 228 | 50A115 | Határidős kamatláb ügyletek | | 0 | | 0 | |
| 229 | 50A1150001 | | | | | | |
| 230 | ... | ... | | | | | |
| 231 | 50A1159999 | | | | | | |
| 232 | 50A116 | Kamat-, deviza- és tőkecsere ügyletek | | 0 | | 0 | |
| 233 | 50A1160001 | | | | | | |
| 234 | ... | ... | | | | | |
| 235 | 50A1169999 | | | | | | |
| 236 | 50A117 | Egyéb | | 0 | | 0 | |
| 237 | 50A1170001 | | | | | | |
| 238 | ... | ... | | | | | |
| 239 | 50A1179999 | | | | | | |
| 240 | 50A12 | Vételi és eladási opciók | | 0 | | 0 | |
| 241 | 50A121 | Értékpapír | | 0 | | 0 | |
| 242 | 50A1210001 | | | | | | |
| 243 | ... | ... | | | | | |
| 244 | 50A1219999 | | | | | | |
| 245 | 50A122 | Deviza | | 0 | | 0 | |
| 246 | 50A1220001 | | | | | | |
| 247 | ... | ... | | | | | |
| 248 | 50A1229999 | | | | | | |
| 249 | 50A123 | Index | | 0 | | 0 | |
| 250 | 50A1230001 | | | | | | |
| 251 | ... | ... | | | | | |
| 252 | 50A1239999 | | | | | | |
| 253 | 50A124 | Tőzsdei áru | | 0 | | 0 | |
| 254 | 50A1240001 | | | | | | |
| 255 | ... | ... | | | | | |
| 256 | 50A1249999 | | | | | | |
| 257 | 50A125 | Egyéb | | 0 | | 0 | |
| 258 | 50A1250001 | | | | | | |
| 259 | ... | ... | | | | | |
| 260 | 50A1259999 | | | | | | |
| 261 | 50A13 | Ingatlan | | 0 | | 0 | |
| 262 | 50A131 | Építés alatt álló ingatlanok | | 0 | | 0 | |
| 263 | 50A1310001 | | | | | | |
| 264 | ... | ... | | | | | |
| 265 | 50A1319999 | | | | | | |
| 266 | 50A132 | Egyéb | | 0 | | 0 | |
| 267 | 50A1320001 | | | | | | |
| 268 | ... | ... | | | | | |
| 269 | 50A1329999 | | | | | | |
| 270 | 50A14 | Követelések | | 75 917 478 | | 75 917 478 | |
| 271 | 50A141 | Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések | | 75 917 478 | | 75 917 478 | E |
| 272 | 50A142 | Származtatott ügyletek elszámolásából eredő követelések | | | | | |
| 273 | 50A143 | Ingatlanokból | | 0 | | 0 | |
| 274 | 50A1431 | Ingatlanügyletek elszámolásából eredő követelések | | | | | |
| 275 | 50A1432 | Ingatlanhasznosításból | | | | | |
| 276 | 50A15 | Kötelezettségek | | -76 398 940 | | -76 398 940 | |
| 277 | 50A151 | Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek | | -76 398 940 | | -76 398 940 | E |
| 278 | 50A152 | Származtatott ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek | | | | | |
| 279 | 50A153 | Ingatlanokból | | 0 | | 0 | |
| 280 | 50A1531 | Ingatlanügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek | | | | | |
| 281 | 50A1532 | Ingatlanhasznosításból | | | | | |
| 282 | | | | | | | |
| 283 | 50A21 | Sorozat azonosítója (ISIN) | HU0000702774 | | | | |
| 284 | 50A211 | Követelések | | 50 698 | | 50 698 | |
| 285 | 50A2111 | Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából | | 0 | | 0 | |
| 286 | 50A2112 | Egyéb | | 50 698 | | 50 698 | E |
| 287 | 50A212 | Kötelezettségek | | -12 347 867 | | -12 347 867 | |
| 288 | 50A2121 | Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából | | 0 | | 0 | |
| 289 | 50A2122 | Alapkezelési díj | | -9 640 588 | | -9 640 588 | E |
| 290 | 50A2123 | Sikerdíj | | 0 | | 0 | |
| 291 | 50A2124 | Letétkezelési díj | | -1 980 367 | | -1 980 367 | E |
| 292 | 50A2125 | Forgalmazási jutalék | | 0 | | 0 | |
| 293 | 50A2126 | Felügyeleti díj | | -368 957 | | -368 957 | E |
| 294 | 50A2127 | Egyéb | | -357 955 | | -357 955 | E |
| 295 | | | | | | | |
| 296 | 50A22 | Sorozat azonosítója (ISIN) | HU0000708888 | | | | |

| | | | | | | | | |
|-----|---------|---|--------------|--|--------|--------|--|---|
| 297 | 50A221 | Követelések | | | 35 | 35 | | |
| 298 | 50A2211 | Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából | | | 0 | 0 | | |
| 299 | 50A2212 | Egyéb | | | 35 | 35 | | E |
| 300 | 50A222 | Kötelezettségek | | | -8 580 | -8 580 | | |
| 301 | 50A2221 | Befektetési jegyek forgalmazásának elszámolásából | | | 0 | 0 | | |
| 302 | 50A2222 | Alapkezelési díj | | | -6 699 | -6 699 | | E |
| 303 | 50A2223 | Sikerdíj | | | 0 | 0 | | |
| 304 | 50A2224 | Letétkezelési díj | | | -1 376 | -1 376 | | E |
| 305 | 50A2225 | Forgalmazási jutalék | | | 0 | 0 | | |
| 306 | 50A2226 | Felügyeleti díj | | | -256 | -256 | | E |
| 307 | 50A2227 | Egyéb | | | -249 | -249 | | E |
| 308 | 50A3 | ISIN-kód az alap azonosítására | HU0000702774 | | | | | |
| 309 | 50A4 | Sorozatok száma | 2 | | | | | |
| 310 | 50A5 | Az alap devizaneme | HUF | | | | | |

50B
 Nettósított értékpapírpozíciók

Nagyságrend: forint

| Sorszám | PSZÁF kód | Megnevezés | Tétel neve | ISIN, egyéb azonosító kód | Devizanem | Hosszú pozíció | Rövid pozíció | Nettó pozíció | Mód |
|---------|-----------|---|------------|---------------------------|-----------|----------------|---------------|---------------|-----|
| | | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| | | | a | b | c | e | f | g | |
| 001 | 50B001 | Összesen | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 002 | 50B0011 | nem származtatott ügylet | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 003 | 50B001101 | | | | | | | | |
| 004 | ... | ... | | | | | | | |
| 005 | 50B001199 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 006 | 50B0012 | határidős ügylet | | | | | | | |
| 007 | 50B001201 | | | | | | | | |
| 008 | ... | ... | | | | | | | |
| 009 | 50B001299 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 010 | 50B0013 | opciós ügylet | | | | | | | |
| 011 | 50B001301 | | | | | | | | |
| 012 | ... | ... | | | | | | | |
| 013 | 50B001399 | | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 014 | 50B0014 | egyéb | | | | | | | |
| 015 | 50B001401 | | | | | | | | |
| 016 | ... | ... | | | | | | | |
| 017 | 50B001499 | | | | | 0 | | | |
| 018 | 50B100 | Hosszú pozíciók kötési árfolyama | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 019 | 50B101 | Összes változó letét | | | | 0 | 0 | 0 | |
| 020 | 50B102 | Fedezeti likvid eszköz (Tpt. 274. (2).bek. alapján) | | | | 0 | 0 | 0 | |

50W

BEFECTETÉSI ALAP EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE

Nagyságrend: az alap nyilvántartás szerinti deviza egysége

| Sorszám | PSZÁF-kód | Megnevezés | A sorozat | ISIN kód | Nettó eszközérték | Egy jegyre jutó nettó eszközérték | Devizanem | Befektetési jegyek nyitó darabszáma | Befektetési jegyek záró darabszáma | Mód |
|---------|-----------|---------------------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------------------------------|-----------|---|---------------------------------------|-----|
| | | | elnevezése | | | | | | | |
| 001 | 50W11 | Nem sorozatban kibocsátott alap | | | 0 | | | | | |
| 002 | 50W12 | Sorozatban kibocsátott alap | | | 5 353 922 148,72520 | | HUF | 1 105 088 347 | 1 104 718 305 | E |
| 003 | 50W121 | | HU0000702774 | HU0000702774 | 5 350 204 353,15514 | 4,846414 | HUF | 1 104 424 665 | 1 103 951 182 | E |
| 003 | 50W122 | | HU0000708888 | HU0000708888 | 3 717 795,57006 | 4,846414 | HUF | 663 682 | 767 123 | E |
| 004 | 50W2 | ISIN-kód az alap azonosítására | | HU0000702774 | | | | | | |

*Raiffeisen Alapok Alapja –
Konvergencia*
Éves jelentés 2011.

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: | KPMG Hungária Kft., Kajtár László |
| Székhelye: | 1139 Budapest, Váci út 99. |
| 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 pénzüpiaci 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

| | Árfolyam változás | Árfolyam | Nettó eszközérték | Bruttó éves hozam | A ref. Index hozama |
|------------|----------------------|-------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| 2011.12.30 | -6,29% | 4,833679 Ft | 5 341 641 951 Ft | -4,42% | -3,67% |
| 2010.12.31 | 20,86% | 5,158238 Ft | 8 839 053 163 Ft | 22,79% | 19,58% |
| 2009.12.31 | 42,80% | 4,267810 Ft | 8 379 136 263 Ft | 44,98% | 44,68% |
| 2008.12.31 | -40,24% | 2,988746 Ft | 6 782 652 386 Ft | -39,86% | -32,35% |
| 2007.12.31 | 12,43% | 5,001270 Ft | 17 670 138 961 Ft | 14,34% | 10,87% |
| 2006.12.29 | 11,95% | 4,448153 Ft | 24 015 132 267 Ft | 15,04% | 18,43% |
| 2005.12.30 | 30,56% | 3,973201 Ft | 7 973 597 071 Ft | 34,09% | 37,41% |
| 2004.12.31 | 12,24% | 3,043104 Ft | 1 261 527 486 Ft | 15,07% | 22,90% |
| 2003.12.31 | 19,85% | 2,711206 Ft | 1 063 153 143 Ft | 22,25% | 18,78% |

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE 2011.01.03.

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|-------------|----------------------|---------------|
| Atruházható értékpapírok | | | | 8 474 805 960 | 96,68 |
| ESPA DANUBIA | EUR | AT0000831409 | 53 645 | 982 148 754 | 11,20 |
| JPMG EAST E | EUR | LU0051759099 | 67 607 | 981 659 556 | 11,20 |
| KBC BONDS CE | EUR | LU0145227863 | 2 908 | 650 332 179 | 7,42 |
| MLIF EUROPE | EUR | LU0011850392 | 35 868 | 1 039 313 410 | 11,86 |
| RAIF EURAS_T | EUR | AT0000745864 | 3 557 | 199 205 028 | 2,27 |
| RAIF EUROV | EUR | AT0000740659 | 30 357 | 1 640 788 034 | 18,72 |
| RAIF-EM-INFR | EUR | AT0000A09ZK2 | 2 505 | 92 227 337 | 1,05 |
| RAIFF.CAP.M. | EUR | LU0518138986 | 59 312 | 1 827 251 474 | 20,85 |
| RALA | HUF | HU0000702097 | 354 547 617 | 661 236 269 | 7,54 |
| RCB RUSSLAND | EUR | AT0000A07FR3 | 11 570 | 301 324 597 | 3,44 |
| RELA | EUR | HU0000708508 | 353 228 | 99 319 322 | 1,13 |
| Banki egyenlegek | | | | 309 516 809 | 3,53 |
| Folyószámla - EUR | EUR | | | 255 918 410 | 2,92 |
| Folyószámla - HUF | HUF | | | 53 598 399 | 0,61 |
| Követelések | | | | 200 699 | 0,00 |
| Egyéb követelések | | | | 200 699 | 0,00 |
| Összes eszköz | | | | 8 784 523 468 | 100,22 |
| Kötelezettségek | | | | -19 039 526 | -0,22 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -19 039 526 | -0,22 |
| Nettó eszközérték | | | | 8 765 483 942 | HUF |
| Unitok száma | | | | 1 711 015 392 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 5,122972 | HUF |

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE
2012.01.02.**

| Instrumentum | Devizanem | ISIN kód | Névérték | Eszköz érték | % |
|--|-----------|--------------|------------|--------------------------|---------------|
| Atruházható értékpapírok | | | | 5 001 126 087 | 93,41 |
| ASIA-EQUIT | EUR | AT0000A0MRT9 | 4 239 | 109 321 969 | 2,04 |
| CAAM FDS LAM | USD | LU0201575346 | 373 | 51 750 015 | 0,97 |
| ESPA DANUBIA | EUR | AT0000831409 | 35 542 | 664 486 184 | 12,41 |
| PICTET EAST | EUR | LU0131718073 | 6 164 | 586 695 003 | 10,96 |
| PIO EAST EU | EUR | AT0000764873 | 77 799 | 444 898 981 | 8,31 |
| RAIF EURAS_T | EUR | AT0000745864 | 2 141 | 103 896 192 | 1,94 |
| RAIF EUROV | EUR | AT0000740659 | 18 301 | 1 038 815 305 | 19,40 |
| RAIFF.CAP.M. | EUR | LU0518138986 | 36 407 | 961 008 973 | 17,95 |
| RALA | HUF | HU0000702097 | 78 603 767 | 154 164 468 | 2,88 |
| RCB RUSSLAND | EUR | AT0000A07FR3 | 14 510 | 307 933 793 | 5,75 |
| SCHRODER | EUR | LU0106820292 | 92 773 | 578 155 204 | 10,80 |
| Banki egyenlegek | | | | 365 633 971 | 6,83 |
| Folyószámla - EUR | EUR | | | 318 201 381 | 5,94 |
| Folyószámla - HUF | HUF | | | 47 432 590 | 0,89 |
| Egyéb eszközök | | | | 75 917 478 | 1,42 |
| Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések | | | | 75 917 478 | 1,42 |
| Összes eszköz | | | | 5 442 677 536 | 101,66 |
| Kötelezettség | | | | -88 755 387 | -1,66 |
| Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek | | | | -76 398 940 | -1,43 |
| Egyéb kötelezettségek | | | | -12 356 447 | -0,23 |
| Nettó eszközérték | | | | 5 353 922 149 HUF | |
| Unitok száma | | | | 1 104 718 305 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | | | | 4,846414 HUF | |

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

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

| | |
|--|---------------|
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2011.01.03-án | 1 711 015 392 |
| 2011. évben eladott befektetési jegyek | 164 581 749 |
| 2011. évben visszaváltott befektetési jegyek | 770 878 836 |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek 2012.01.02-án | 1 104 718 305 |
| Portfólió összesített nettó eszközértéke 2012.01.02-án | 5 353 922 149 |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.02-án | 4,846414 |

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 | | | | 5 001 126 087 | 93,41 |
| ASIA-EQUIT | EUR | AT0000A0MRT9 | 4 239 | 109 321 969 | 2,04 |
| CAAM FDS LAM | USD | LU0201575346 | 373 | 51 750 015 | 0,97 |
| ESPA DANUBIA | EUR | AT0000831409 | 35 542 | 664 486 184 | 12,41 |
| PICTET EAST | EUR | LU0131718073 | 6 164 | 586 695 003 | 10,96 |
| PIO EAST EU | EUR | AT0000764873 | 77 799 | 444 898 981 | 8,31 |
| RAIF EURAS_T | EUR | AT0000745864 | 2 141 | 103 896 192 | 1,94 |
| RAIF EUROV | EUR | AT0000740659 | 18 301 | 1 038 815 305 | 19,40 |
| RAIFF.CAP.M. | EUR | LU0518138986 | 36 407 | 961 008 973 | 17,95 |
| RALA | HUF | HU0000702097 | 78 603 767 | 154 164 468 | 2,88 |
| RCB RUSSLAND | EUR | AT0000A07FR3 | 14 510 | 307 933 793 | 5,75 |
| SCHRODER | EUR | LU0106820292 | 92 773 | 578 155 204 | 10,80 |
| Nettó eszközérték | | | | 5 353 922 149 | 100,00 |

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

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi alapok portfólión belüli arányának a mindenkorit piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányul. Az Alapkezelő az al-alapkezelővel együttműködve elsősorban olyan befektetési alapokat választ ki, amelyek befektetési politikája illeszkedik az Alap meghirdetett befektetési politikájához. Ez elsősorban a kelet- és közép-európai régióra fókuszáló alapokat jelenti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai, azon belül is elsősorban indiai és kínai területekre koncentrálnak alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkéjének 10%-áig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődő piaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

2011. végén – hasonlóan a 2010. év végi állapothoz – 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 össze (az egyes alapok jellemzőit és az alapkezelési díjra vonatkozó információkat az 1. számú mellékletben foglaltuk össze):

| Súly a portfólióban | 2010.12.31 | 2011.03.31 | 2011.06.30 | 2011.09.30 | 2011.12.31 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Kötvény Alapok | 46,0% | 48,9% | 46,6% | 47,2% | 43,0% |
| RCM Kelet-Európa Kötvény Alap | 18,7% | 20,2% | 19,8% | 19,8% | 19,4% |
| Raiffeisen Likviditási Alap | 7,5% | 8,8% | 7,0% | 6,2% | 2,9% |
| Raiffeisen Euró Likviditási Alap | 1,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| KBC Közép-Európai Kötvény Alap | 7,4% | 7,9% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ESPA Danubia Kötvény Alap | 11,2% | 12,0% | 11,9% | 12,8% | 12,4% |
| Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap | 0,0% | 0,0% | 7,9% | 8,4% | 8,3% |
| Részvény Alapok | 50,7% | 51,0% | 49,1% | 48,1% | 50,2% |
| RCM Kelet-Európai Részvény Alap | 20,9% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| RCM Feltörekvő Európa Részvény Alap | 0,0% | 20,4% | 19,3% | 18,4% | 17,9% |
| Merrill Lynch Feltörekvő Európa Részvény Alap | 11,9% | 11,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| RCM Eurázsia Részvény Alap | 2,3% | 1,8% | 1,8% | 2,0% | 1,9% |
| RCM Infrastruktúra Részvény Alap | 1,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| JPMorgan Kelet-Európai Részvény Alap | 11,2% | 11,0% | 10,7% | 0,0% | 0,0% |
| Pictet Kelet-Európai Részvény Alap | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 10,1% | 11,0% |
| RCM Oroszország Részvény Alap | 3,4% | 3,6% | 3,6% | 4,5% | 5,8% |
| RCM Ázsia Részvény Alap | 0,0% | 1,8% | 1,8% | 2,0% | 2,0% |
| Amundi Latin-Amerika Részvény Alap | 0,0% | 1,3% | 1,4% | 0,9% | 1,0% |
| Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap | 0,0% | 0,0% | 10,5% | 10,2% | 10,8% |
| Készpénz | 3,3% | 0,1% | 4,2% | 4,7% | 6,8% |

Az első jelentősebb változás 2011-ben februárban volt, az alapkezelő kismértékben vett a befektetési politikához szorosan nem illeszkedő latin-amerikai és ázsiai alapot, 1,8 és 1,75 százalék erejéig. Az alap pozícióit tekintve a fő eszközcsoportok egymáshoz viszonyított súlya nem változott drámai mértékben. Április során kis mértékben a részvény-kötvény arány átsúlyozásra került a részvények javára. A változás azonban inkább csak marginális volt, és kifejezte az alalapkezelő pozitív részvénytőre várakozásait. Júniusban csökkent az ázsiai, valamint az eurázsiai kitétséget biztosító befektetések aránya, illetve két új core, azaz a meghirdetett befektetési politikát megvalósító alap is bekerült a portfólióba.

Az év második felében kis mértékben, de fokozatosan nőtt a részvény alapok és a készpénz aránya, miközben csökkent az alap kötvény kitétsége. Az 50-50 százalékos aránytól azonban egyetlen egyszer sem került messze az alap összetétele 2011-ben.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

| 2011 | Nagyságrend: eFt |
|--|------------------|
| Pénzügyi műveletek bevételei | 1 316 134 |
| Kapott kamat értékpapírok | 67 493 |
| Folyószámlakamat | 6 759 |
| Értékpapír árf.eredmény | 1 200 852 |
| Kapott kamat pénzüint-től | 0 |
| Árfolyamkülönbözet | 41 030 |
| Futres ügyletekből származó árfolyamnyereség | 0 |
| Forward ügyletek nyeresége | 0 |
| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 253 322 |
| Folyószámlakamat HUF | 19 |
| Értékpapír árf.eredmény | 213 418 |
| Árfolyamkülönbözet | 39 885 |
| Egyéb bevételek | 45 800 |
| Trailer fee | 45 800 |
| A működési költségek | 163 605 |
| Bankforgalmi jutalék | 1 |
| Forgalmazási jutalék | 0 |
| Alapkezelő költsége | 143 981 |
| Letétkezelő költsége | 13 065 |
| Értékpapírmozgatás költsége | 1 616 |
| Keler díj | 88 |
| Mérlegvizsgálat - KPMG | 698 |
| Könyvvezetés | 2 355 |
| PSZÁF díjak | 1 801 |
| Egyéb ráfordítások | 0 |
| Előző évi könyvvizsgálati díj különbözet | 0 |
| Rendkívüli bevételek | 0 |
| Rendkívüli ráfordítások | 0 |
| Fizetett, fizetendő hozamok | 0 |
| Tárgyévi eredmény | 945 007 |
| Felosztott jövedelem | 0 |
| Újra befektetett jövedelem | 945 007 |
| Értékpapírok értékkülönbözete | 119 779 |
| <i>Államkötvények</i> | 0 |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | 0 |
| <i>Diszkont kincstárjegyek</i> | 0 |
| - kamatokból, osztalékból | 0 |
| - egyéb | 0 |
| <i>Befektetési jegy</i> | 119 779 |
| - kamatokból, osztalékból | 119 779 |
| - egyéb | 0 |

Tőkeszámla változásai 2011. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend :eFt)

| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
|----------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Bankbetétek | 309 485 | | 365 583 | | 6,83% |
| lekötött ~ | 0 | | 0 | | 0,00% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | tőzsdei ép. | tőzsdén kiv. ép. | |
| Befektetési jegyek | 0 | 8 474 806 | 0 | 5 001 126 | 93,38% |
| ASIA-EQUIT | | 0 | | 109 322 | 2,04% |
| CAAM FDS LAM | | 0 | | 51 750 | 0,97% |
| ESPA DANUBIA | | 982 150 | | 664 486 | 12,41% |
| JPMG EAST E | | 981 659 | | 0 | 0,00% |
| KBC BONDS CE | | 650 333 | | 0 | 0,00% |
| MLIIF EUROPE | | 1 039 313 | | 0 | 0,00% |
| PICTET EAST | | 0 | | 586 695 | 10,95% |
| PIO EAST EU | | 0 | | 444 899 | 8,31% |
| RAIF EURAS_T | | 199 205 | | 103 896 | 1,94% |
| RAIF EUROV | | 1 640 787 | | 1 038 815 | 19,40% |
| RAIF-EM-INFR | | 92 227 | | 0 | 0,00% |
| RAIFF.CAP.M. | | 1 827 250 | | 961 009 | 17,94% |
| RALA | | 661 237 | | 154 165 | 2,88% |
| RCB RUSSLAND | | 301 325 | | 307 934 | 5,75% |
| RELA | | 99 320 | | 578 155 | 10,80% |
| Vagyonelem | Időszak nyitóállomány | | Időszak záróállomány | | Megoszlás |
| Aktív időbeli elhatárolás | 11 | | 34 | | 0,00% |
| Összesen | 0 | 8 784 302 | 0 | 5 366 743 | 100,21% |

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2011. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Társaság tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében, az igazgatóság és felügyelő bizottság összetételében jelentős változás nem következett be a 2011. évben, új üzletágat, vagy szolgáltatást nem indított.

A 2011. évben négy határozott futamidejű befektetési alap járt le, az Alapkezelő három új alapot indított így év végén a Társaság huszonegy befektetési alapot kezelt. A 2011-es év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya szinte folyamatosan emelkedett. A 2010. év végi 161,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 170,9 milliárdra növekedett. A nyilvános befektetési alapok piacán az Alapkezelő 5,8%-ra tudta növelni részesedését 2011 során.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2011-es év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A bizonytalan nemzetközi környezet és óvatos befektetői hozzáállás ellenére a magyar állampapírpiac kimagasló teljesítményt mutatott fel az év első felében. A kormány által meghirdetett Széll Kálmán tervet a piaci szereplők kezdetben pozitívan értékelték, és hajlandóak voltak a kötvényaukciókon rendre megemelt mennyiséget lejegyezni. A külföldi befektetők által birtokolt állampapír állomány ezért dinamikus növekedést mutatott, 2011. júniusának végére 3500 mrd forintra nőtt (újra megközelítve a válság előtti rekord szintet). A külföldi állomány dinamikus növekedése (ami a magányugdíjpénztári kereslet drasztikus csökkenését követően kiemelt jelentőségű) ugyanakkor azt is magában hordozta, hogy egy negatív hangulat okozta jelentősebb hozamkorrekció esetén a szereplők számára a piaci likviditás szűk keresztmetszet lesz, ami akár jelentős mozgásokhoz is vezethet – ahogy ez a múltban számos alkalommal megtörtént.

A harmadik negyedév nagy részében nemzetközi hírek domináltak és vezérelték a piac teljesítményét, szeptembertől azonban újra a hazai gazdaságpolitika, és az országkockázat emelkedése került középpontba. A lakossági devizahitel-végtörlesztés lehetőségének hírére jelentős hozamemelkedés zajlott le, a hosszú kötvények hozama a 8,50%-os szintre gyengült. A forint euróval szembeni árfolyama szinte folyamatosan gyengült és megközelítette a 300 forintos lélektani határt. A jegybank ekkor még nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

December végén azonban már 7% volt az alapkamat, az MNB ugyanis újra a kamatemelések eszközához volt kénytelen nyúlni. Erre az után került sor, hogy a folyamatos gazdaságpolitikai „meglepetések” következtében két hitelminősítőnél is bővli kategóriába került a magyar adósság (januárban a harmadiknál is), amire a hazai állampapírpiac 2008 őszéhez hasonló tüneteket mutatott. Az évet így gyakorlatilag az éves hozamsúcson és jóval 300 forint feletti forint árfolyamon zárta a magyar pénzpiac.

A hazai állampapírpiaci referencia indexek, az alapkamat és a forint árfolyamának alakulása 2011-ben:

| | Időszaki változás | | | Értéke a negyedév végén | |
|-------------------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------------|-----------|
| | MAX | MAXC | RMAX | EUR HUF | Alapkamat |
| 2011. március 31. | 5,54% | 4,90% | 1,58% | 265,78 | 6% |
| 2011. június 30. | 1,31% | 1,32% | 1,48% | 265,61 | 6% |
| 2011. szeptember 30. | -0,40% | -0,13% | 1,29% | 292,12 | 6% |
| 2011. december 31. | -4,56% | -3,62% | 0,72% | 311,13 | 7% |
| 2011-es változás | 1,64% | 2,31% | 5,17% | -11,62% | |

forrás: MNB, ÁKK

A nemzetközi kötvénypiac

A fejlett kötvénypiacokon két különböző eseményt figyelhettünk meg 2011-ben. Az Egyesült Államokban valamint Németországban az év eleji emelkedés után csökkentek a hozamok, az év második felére 2% körüli szintekre ragadtak be 10 éves lejáraton, ezt a tendenciát még az Egyesült Államok adósságplafonja körüli problémák, és az USA ezt követő leminősítése, illetve Németország esetében az eurózóna adósságválsága sem tudta megtörni. Az euróövezet periféria országaiiban azonban a görög válság eseményei határozták meg a kötvénypiacokat. Az esetleges továbbterjedés szempontjából kritikus helyzetben lévő Olaszország kötvényhozamai meredeken emelkedtek az év második felében. A 10 éves kötvényhozam augusztusban 6% felett járt, ezután a görög fejlemények, az olasz kormányzati intézkedéseknek, valamint az Európai Központi Bank növekvő szerepvállalásának köszönhetően emelkedtek a kötvényárfolyamok, de az év végén már ismét magas, 7% körüli hozamszintekkel találkozhattunk, amelyek hosszú távon fenntarthatatlan adósságpályát eredményeznek.

A hazai és régiós részvényt piac

2010-ben a magyar tőzsde kimondottan gyengén szerepelt mind a régiós, mind a globális összehasonlításban. Ez a folyamat éles fordulatot vett 2011. első felében, a korábbi alulteljesítés, és a kormány elköteleződése az alacsony költségvetési hiány és csökkenő államadósság mellett meghozta a vevőket a piacra.

A harmadik negyedévtől a görög adósságválság tarthatatlansága, az európai szuverén adósságválság tovaterjedésétől való félelem, az amerikai adósságplafon megoldatlansága, illetve a magyar piacokon az újabb és újabb nem-ortodox (=nem piacbarát, nem piackonform) kormányzati intézkedések bejelentése nehezített a kockázatos eszközökre. A magyar piac újra komolyan alulteljesítette a régiót ebben az időszakban, amiben nagy szerepet játszott, hogy a nagy súllyal rendelkező OTP árfolyamát mélybe küldte a devizahitelek végtörlesztéséről szóló törvénytervezet, és a roppant erős svájci frank.

A befektetők a negyedik negyedévig alapvetően egyes fejlett államok adósságproblémái miatt aggódtak, az utolsó hónapokban azonban a válság új szintjére lépett azzal, hogy felerősödtek a globális gazdasági növekedési aggodalmak is. A gazdaságpolitikai különút miatt a válság kiterjedésére addig immunis magyar tőkepiac sérülékenysége is jelentősen emelkedett az utolsó negyedévben, ami jól tükröződött a forint árfolyamában. **A hazai részvényt piac átlagos teljesítményét reprezentáló BUX értéke végül 20,41%-kal csökkent 2011-ben.** A BUX ennek ellenére egyértelműen jobban teljesített, mint régiós társai az utolsó negyedévben, így az év egészére nézve is sikerült őket megelőznie.

| | BUX Ft | RTS \$ | PX Czk | WIG20 Plz | MXMU* \$ | CETOP20 Ft |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2011. Q1 | 8,12% | 15,47% | 2,65% | 2,16% | 11,96% | -0,42% |
| 2011. Q2 | -1,59% | -6,73% | -2,54% | -0,65% | -4,94% | -0,53% |
| 2011. Q3 | -30,49% | -29,66% | -23,79% | -20,96% | -29,97% | -23,29% |
| 2011. Q4 | 7,60% | 3,04% | -2,44% | -1,76% | 0,39% | 1,75% |
| 2011. | -20,41% | -21,94% | -25,61% | -21,18% | -25,18% | -22,68% |

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

A BUX teljesítménye a legjobb, de egyben a legszűcsősebb is volt 2011-ben. A felülteljesítés részben a 2010-es alulteljesítés korrekciója volt, de kifejezésre jutott benne az a vélemény is, hogy a nem-ortodox gazdaságpolitika (különösen az ágazati különadó) nem tartható örökké fenn. A magyar piac szélsőséges mozgása jól szemlélteti a magyar gazdaságpolitikával kapcsolatos bizonytalanságot. **A közép-kelet európai régió többi piaca hasonló negyedéves mozgást irt le, és végeredményül mindegyik piac 20%-ot meghaladó eséssel zárt** annak ellenére, hogy tartósan negatív hangulat csak a harmadik negyedévben alakult ki: az USA leminősítése és a növekedési félelmek felerősödése a világ valamennyi térségét negatívan érintette, az adósságválsággal küszködő, az eurózónához szorosan kapcsolódó régió pedig további teherrel kellett, hogy megbirkózzon. Ez utóbbi különösen a tőkeáramlási adatokban volt tetten érhető, a régiót is magába foglaló EMEA térség volt a 2011-es év egyik vesztese ebből a szempontból.

A nemzetközi részvényt piac

2011. első hónapjainak részvényt piaci mozgásait alapvetően meghatározó tényezők között az Észak-Afrikai politikai instabilitás növekedése, illetve a valószínűleg nagyon komoly tovagyűrűző globális kínálati hatásokkal is járó japán földrengés és atomkatasztrófa voltak. Ezek mellett folyamatosan jelen volt a médiában az európai periféria adósságproblémája, és az annak megoldására irányuló kísérletek. E témák nagyban dominálták a második negyedévet is, új elemként jelent meg viszont – a korábbi problémák eredőjeként – a világgazdaság növekedésének lassulásával kapcsolatos aggodalom.

Az eldöntendő kérdés az volt, hogy a világgazdaság aktuális állapota ciklikus lassulást, vagy pedig újabb recessziót jelez-e előre. Az elemzők döntő többsége az első verzióra, a lassulásra tette le a voksát - ekkor. A piacok így viszonylag ellenállóak maradtak, az első negyedéves jó teljesítmény után a második negyedéves korrekció nem volt jelentős.

Árfolyamzuhanást hozott azonban a világ tőzsdéin 2011. harmadik negyedéve, az irányadó amerikai indexek közül az S&P 500 2008. negyedik negyedéve óta nem látott veszteséget könyvelt el, a Dow pedig utoljára 2009. első negyedévében esett akkorát, mint az ekkor

zárult negyedévben. Az időszak hangulatát az európai adósságválság eszkalálódása, a kézzelfogható közelségbe kerülő görög csőd és az amerikai államadósság plafon megemelése körüli vita határozta meg. A globális részvénypiac (az MSCI World index) elérte a 20%-os esést májusi csúcsa óta, így hivatalosan is „medve” piacról beszélhettünk. Az adósságválsággal párhuzamosan a lanyguló növekedési kilátásokkal és enyhe visszaeséssel jellemzett konszenzus egy csapásra recessziós félelmekbe csapott át.

Októberben visszatért a jókedv a nemzetközi részvénypiacokra a szeptemberi pánikot követően. Habár rengeteg probléma maradt a láthatáron (a világgazdaság romló növekedési kilátásai, a görög és európai adósságválság megoldatlansága), a piac a nagyfokú pesszimizmus hátán fölfelé korrigált. Jellemzően a túladott európai indexek vitték a prímet: a német, az olasz és a francia részvények emelkedése volt a leglátványosabb.

A globális fejlett részvénypiacok átlagos teljesítményét reprezentáló MSCI World index értéke 6,57%-kal emelkedett 2011-ben forintban kifejezve, míg dollárban számolva -7,61% volt a változás. A fejlett részvénypiacok közül végül egyedül az amerikai tudott pozitív változást produkálni 2011-ben, miközben az európai és a japán börzék kétszámjegyű veszteséget könyveltek el. Mozgalmas év volt 2011. a világ részvénypiacain, míg az év első hónapjaiban a közel-keleti lázongások és a természeti katasztrófák adtak okot az aggodalomra, a későbbiekben az európai adósságproblémákra, Amerikában az adósságplafon emelésével kapcsolatos viták miatt előtérbe kerülő eladósodottságra és a globális gazdasági növekedés lassulására terelődött a hangsúly. Ennek nyomán valóságos pánikhangulat bontakozott ki szeptemberben (a folyamat augusztusban, az USA leminősítésével indult), amit az év végén pozitív korrekció követett. A negatívra fordult hangulat közepette a defenzív szektorok teljesítettek felül (közszolgáltatók, nem ciklikus fogyasztási javak, egészségügy), lemaradók voltak viszont a pénzügyi papírok és a nyersanyagsektor.

A főbb fejlett piaci részvényindexek változása:

| | DOW | S&P500 | NASDAQ | EUROSTOXX50 | DAX | NIKKEI225 |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 2011. Q1 | +6,41% | +5,42% | +4,83% | +4,63% | +1,84% | -4,63% |
| 2011. Q2 | 0,77% | -0,39% | -0,60% | -2,14% | 4,76% | 0,63% |
| 2011. Q3 | -12,09% | -14,33% | -8,00% | -23,48% | -25,41% | -11,37% |
| 2011. Q4 | 11,95% | 11,15% | 7,86% | 6,28% | 7,20% | -2,82% |
| 2011. | 5,52% | 0,00% | -1,80% | -17,05% | -14,69% | -17,34% |

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

forrás: Bloomberg

Az árupiacok

A nyersanyagpiacok mozgását a világgazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos bizonytalanság határozta meg 2011-ben, különös tekintettel az amerikai és a kínai növekedésre vonatkozó várakozásokra. Az olaj piacon az első negyedév – az Észak-Afrikában kitört forrongások miatt bekövetkezett – emelkedését korrekció követte, amely egészen a negyedik negyedév kezdetéig tartott, amikor többek között a javuló amerikai makrogazdasági adatok hatására ismét emelkedő trendet figyelhettünk meg az év végéig. Hasonló folyamatok voltak megfigyelhetők a többi nyersanyagpiacon is. Az arany árfolyama eközben történelmi rekordokat döntött az év során, a januári valamivel 1300 dollár feletti unciánkénti árról egészen 1900-ig tartó erősödést láthattunk a befektetők biztos menedéket kereső szándékának köszönhetően, majd az év hátralévő részében némi korrekciót figyelhettünk meg. Az ezüst a január végétől április végéig tartó ralit követően az aranyhoz hasonlóan mozgott az év hátralévő részében.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2011. július 1-től megváltozott az alapkezelők magyarországi szövetségének (BAMOSZ) ajánlása a befektetési alapok kategorizálására vonatkozóan. Az ajánlás hatálya kiterjed a BAMOSZ tagjai által kezelt befektetési alapokra, továbbá a BAMOSZ hivatalos adatbázisában szereplő minden egyéb befektetési alapra. Ennek értelmében **kiegyensúlyozott vegyes alap kategóriába** az az alap tartozik 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel), amelynek portfóliójában lévő nem kötvény típusú eszközök aránya 35-65% között

mozog. A nem részvény típusú eszközök kategóriáinként (pl. ingatlan-típusú, árupiaci típusú, stb.) legfeljebb 40 %-ot tehetnek ki (ebből a szempontból a befektetési jegyek teljes egészében a kategóriának megfelelő kitétséget jelentenek, függetlenül az alap feltöltöttségétől).

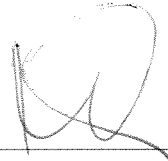
3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektésesein 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 2011-ben.

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2011. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2012. április 12.



Balogh András
az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2012. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

| | Benchmark | Max. Alapkezelői díj | Alapkezelő | Befektetési politika |
|-------------------------------|--|----------------------|--|---|
| RCM Kelet-Európa Kötvény Alap | 32,5% JPM GBIEEM Poland local 20,0% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBIEEM Hungary local 12,5% JPMorgan GBIEEM Turkey local 7,5% JPMorgan GBIEEM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBIEEM Russia local 5,0% JPMorgan EIMI Plus Romania local | 0,96% | 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 | 0,72% | Erste-Sparinvest KAG | Az ESPA Danubia alap elsősorban az új Uniós tagországok, pl. Lengyelország, Magyarország, Csehország államközsöneibe, de más térségbeli kibocsátók értékpapírjaiba is fektet. Az alap a helyi valutákban vezetett kölcsönök mellett euróalapú kibocsátásokat is vásárol. A devizakockázat a piaci viszonyoktól függően átmeneti időre biztosított az euróval szemben. |

| Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kőtvény Alap | Na | 0,96% | Pioneer Investments | Az alap elsősorban az eurózóna felé tartó országok kamatozó eszközeibe fektet. A kőtvénybefektetések jellemzően helyi devizában vagy euróban denomináltak. |
|--|--|---|---|--|
| | Duration* (év) (2011.12.31) | Eszköz allokáció / Legfőbb befektetések (2011.12.31) | Ország allokáció (2011.12.31) | |
| RCM Kelet-Európa Kőtvény Alap | 3,66 | 6,14% POLEN 08-14 5,75% 5,03% POLEN SER. 1013 02-13 5,00% 3,80% POLEN 08-19 5,50% 3,74% POLEN 04-15 6,25% 3,37% POLEN 06-17 5,25% | Devizák szerint: PLN 37,2%, HUF 17,5%, EUR 12,6% TRY 11,4%, USD 6,8%, CZK 6,3% Egyéb 8,2% | |
| Raiffeisen Likviditási Alap | - | Számlapénz 17,0% Lekötött betét 83,0% | Magyarország: 100% | |
| ESPA Danubia Kőtvény Alap | 3,69 | 3,29% POLEN 02/22 0922 2,97% POLEN 2016 2,62% POLEN 08-19 2,23% POLEN 2015 1,98% TURKEY 07-12 FLR | Devizák szerint: EUR 33,59%, PLN 26,57%, TRY 17,96%, CZK 12,11%, HUF 7,84%, Egyéb: 1,93% | |
| Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kőtvény Alap | Na | Na | Devizák szerint: PLN 30,6%, EUR 29,2%, TRY 16,8%, RUB 13,8%, HUF 8,3%, RON 0,7%, CZK 0,6% | |

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései

* Módosított duration

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 | 1,75% | 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. |
| RCM Eurázsia Részvény Alap | 25% MSCI China - 25% MSCI India- 20% MSCI Russia - 11% MSCI Malaysia – 6% MSCI Thailand – 6% MSCI Indonesia – 5% MSCI Turkey – 2% MSCI The Philippines | 2,00% | Raiffeisen KAG | Az Alap a gazdaságilag vagy politikailag felzárkózó országok fundamentális szempontból jó értékeléssel rendelkező vállalatainak részvényeibe fekteti eszközeit. A befektetésekre elsősorban Kínában, Indiában, Oroszországban, Törökországban és az ASEAN-országokban, Indonéziában, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Thaiföldön kerül sor. |
| Pictet Kelet-Európai Részvény Alap | MSCI EM Europe 10-40 | 1,25% | Pictet Funds | Az alap célja tőkenövekmény biztosítása oly módon, hogy eszközeinek legalább kétharmadát olyan társaságok részvényeibe fekteti, amelyek üzleti tevékenységüket főként Kelet-Európában (beleértve Oroszországot és Törökországot) végzik, vagy ott székhellyel rendelkeznek. |
| RCM Oroszország Részvény Alap | 100% MSCI Russia 10/40 | 2,00% | 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 lérség előtérbe helyezése miatt nagyobb részvényárfolyam- és devizaárfolyam-ingadozásokkal kell számolni. |
| RCM Ázsia Részvény Alap | Na | 2,00% | Raiffeisen KAG | Az alap célja hosszú távú tőkenövekedés elérése, nagyobb kockázatok felvállalásával. Az alap elsősorban fundamentálisan jó kilátásokkal rendelkező vállalatokba fektet, amelyek székhelye vagy a fő tevékenységi köre Ázsiában összpontosul. |
| Amundi Latin-Amerika Részvény Alap | 100% MSCI EM Latin America | 1,70% | Amundi Asset Management | A befektetési univerzum elsősorban Kína, India, Dél-Korea, Tajvan, illetve az ASEAN országok (Indonézia, Malajzia, Thaiföld, Fülöp-szigetek). |
| Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap | 100% MSCI EM Europe 10/40 | 1,00% | Schroder Investment Management | Az alap célja, hogy felültelessze a benchmark-ként szolgáló latin-amerikai részvényindex teljesítményét. |
| | | | | 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 Közel-Kelet piacain. |
| Alap | A legnagyobb súlyú részvények (2011.12.31) | Ország allokáció (2011.12.31) | |
| RCM Feltörekvő Európa Részvény Alap | Lukoil 9,56%, Gazprom 9,38%, Sberbank 7,4%, TURKIYE GARANTI BANKASI 4,04%, Mobile Telesystems 3,91% | Oroszország: 62,89%, Lengyelország 16,01%, Törökország: 11,41%, Csehország: 4,63%, Magyarország: 2,38%, Egyesült Királyság 1,44%, Egyéb: 1,25% | |
| RCM Eurázsia Részvény Alap | Chima Mobil Ltd, CLP Holdings Ltd, Gazprom OAO, Lukoil JSC, Sberbank of Russia | India 19,4%, Oroszország 18,2%, Hongkong 11,7%, Malajzia 11,6%, Kína 11,0%, Thaiföld 9,3%, Egyéb 18,8% | |
| Pictet Kelet-Európai Részvény Alap | Gazprom 9,5%, Sberbank 8,0%, Lukoil 8,0%, Rosneft 4,2%, Novatek 3,7% | Oroszország: 67,2%, Törökország: 13,2%, Lengyelország: 12,5%, Csehország: 2,8%, Magyarország 2,4%, Kazahsztán: 0,9%, Türkmenisztán 0,5%, Készpénz 0,5% | |
| RCM Oroszország Részvény Alap | Gazprom 9,68%, Sberbank 9,46%, Lukoil 7,70%, NovaTek 4,95%, Mobile Telesystems 4,29% | Devizák szerint: USD 92,6%, GBP 6,5%, EUR 0,9% | |
| RCM Ázsia Részvény Alap | Samsung 7,90%, China Petrol 3,34%, Hengan International 3,04%, CLP Holdings 2,60%, Tíngyi Cayman Islands 2,28% | Na | |
| Amundi Latin-Amerika Részvény Alap | Petroleo Brasileiro 9,62%, Vale SA 6,09%, America Movil SAB 5,96%, Inverimentos ITAU 4,89%, Banco Bradesco 4,30% | Brazília: 72,89%, Mexikó: 18,56%, Peru: 3,70%, Chile: 3,44%, Kolumbia: 0,53%, Argentína: 0,48%, Venezuela: 0,02%, Egyéb és készpénz: 0,38% | |
| Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap | Sberbank 9,9%, Gazprom 9,9%, Lukoil 9,9%, Surgutneftegaz 5,5%, NovaTek 4,3% | Oroszország: 64,2%, Törökország: 14,1%, Lengyelország: 12,0%, Magyarország: 4,3%, Csehország: 2,2%, Kazahsztán: 1,1%, Egyesült Királyság: 0,8%, Készpénz: 1,4% | |

Forrás: az alapok 2011. december havi jelentései

Na: nincs adat