

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

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Mérleg

Eredménykimutatás

Kiegészítő melléklet

Üzleti jelentés

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.064.196 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 36.296 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 Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolónak a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal 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 az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. 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 is.

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

## Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban.

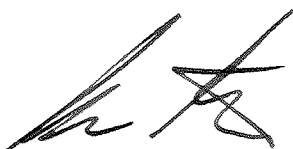
## Egyéb jelentéstételi kötelezettség: Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap mellékelt 2015. évi éves beszámolójához kapcsolódó, 2015. december 31-i fordulónapra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendeletben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a gazdálkodó nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2015. évi üzleti jelentése a Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

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 Alap

MÉRLEG	eFt-ban	eFt-ban
	2014. december 31.	2015. december 31.
<b>A / Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I. Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1 Értékpapírok	0	0
2 Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a kamatokból, osztalékból	0	0
b egyéb	0	0
<b>B / Forgóeszközök</b>	<b>2 514 701</b>	<b>2 062 365</b>
<b>I. Követelések</b>	<b>78 661</b>	<b>27 345</b>
1 Követelések	78 661	27 345
2 Követelések értékvesztése	0	0
3 Külf. pénzürtékre szóló köv. ért. különbn.	0	0
4 Forintkövetelések ért. különb.	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	<b>2 385 894</b>	<b>1 979 184</b>
1 Értékpapírok	2 342 095	1 999 345
2 Értékpapírok értékkülönbözete	43 799	-20 161
a kamatokból, osztalékból	925	0
b egyéb	42 874	-20 161
<b>III. Pénzeszközök</b>	<b>50 146</b>	<b>55 836</b>
1 Pénzeszközök	50 146	55 836
2 Valuta, devizabetét ért. különb.	0	0
<b>C / Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 338</b>	<b>1 831</b>
1 Aktív időbeli elhatárolások	2 338	1 831
2 Aktív időbeli elhatárolások ért.veszt.	0	0
<b>D / Származtatott ügyletek ért. különbözet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 517 039</b>	<b>2 064 196</b>
<b>D / Saját tőke</b>	<b>2 434 445</b>	<b>2 031 825</b>
<b>I. Induló tőke</b>	<b>994 183</b>	<b>846 884</b>
a Kibocsátott bef.jegyek névértéke	36 830 808	37 243 547
b Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-35 836 625	-36 396 663
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>1 440 262</b>	<b>1 184 941</b>
1 befektetési jegy forgalmazásból	-1 427 333	-1 654 990
2 értékelési különbözetből	43 799	-20 161
3 előző évek eredménye	2 788 457	2 823 796
4 üzleti évi eredmény	35 339	36 296
<b>E / Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F / Kötelezettségek</b>	<b>81 602</b>	<b>31 580</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>81 602</b>	<b>31 580</b>
<b>III. Külf. pénzürtékre sz. köt. ért. kül.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G / Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>992</b>	<b>791</b>
<b>FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>2 517 039</b>	<b>2 064 196</b>

Budapest, 2016. március 18.


  
 Bálint Attila                      Váradi Zoltán  
 az Alap képviselőjében

## Raiffeisen Alapok Alapja Konvergencia Alap

### Eredménykimutatás

	eFt-ban <b>2014.</b>	eFt-ban <b>2015.</b>
<b>I</b> Pénzügyi műveletek bev.	97 250	142 462
<b>II</b> Pénzügyi műveletek ráf.	21 142	59 189
<b>III</b> Egyéb bevételek	23 883	8 022
<b>IV</b> Működési költségek	64 345	53 917
<b>V</b> Egyéb ráfordítások	307	1 082
<b>VI</b> Rendkívüli bevételek	0	0
<b>VII</b> Rendkívüli ráfordítások	0	0
<b>VIII</b> Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX</b> Tárgyévi eredmény	<b>35 339</b>	<b>36 296</b>

Budapest, 2016. március 18.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

az Alap képviselőjében

## **Kiegészítő melléklet**

**a 2015. december 31-ével végződő évre**

### **1. Általános gazdálkodási körülmények**

A Raiffeisen Nemzetközi Kötvény Alap (továbbiakban: Alap) 1999. január 19-én került nyilvántartásba vételre az ÁPTF-nél 501.660.000,- forint induló saját tőkével.

A befektetési jegyek névértéke: 2 Ft.

Az Alap határozatlan futamidejű.

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

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

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

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:

<https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentések>

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap képviselőjére jogosult :	Bálint Attila Váradi Zoltán	1165 Budapest, Mészáros J. u. 16. 1111 Budapest, Bartók Béla út 20.
Főforgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett.		
Könyvvizsgáló:	RSM Audit Hungary Zrt.	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Könyvvizsgáló:	Tölgyes András Regisztrációs szám: 005572 Igazolvány szám: 006934	8200 Veszprém, Szajkó u. 14/b

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

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

### **2. Befektetési politika**

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

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

Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a diverzifikáció különböző dimenziói (szektorcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, Al-alapkezelő igénybevételével, a Tőkepiaci törvény és az Alapkezelési szabályzatban foglalt korlátozások mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelőnek lehetősége van kötvényalapok, részvényalapok és részvényhez kapcsolódó index- vagy fedezeti alapok befektetési jegyeinek vásárlására.

Az Alap referencia indexe:

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

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

### 3. Számviteli politika összefoglalása

#### 3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Szt), a T ökepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII/11) Kormányrendelet előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással és az üzleti jelentés.

Az Alap az ellenőrzés és önellentőrzés során megállapított, az előző év éves beszámolójában elkövetett jelentősebb összegű hibáknak tekinti azokat, amelyek meghaladják az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

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

#### 3.2. Az éves beszámoló pénzneme

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

A mérlegkészítés dátuma: 2016. 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 eszközöiről 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 alapkezelője által (T-1) nap 16 óráig közzétett legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

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

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

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

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

Az Alap a valuta-, devizakészleteket és a külföldi pénzürtékre szóló követeléseket, ill. a devizakötelezettségeket azok bekerülésekor érvényes 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, hozamjövárás nem történik.

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



#### 4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

##### 4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az értékpapírok záróállománya az év utolsó napján érvényes értékpapír árfolyamon került kimutatásra.

A devizaérték forintra számítása az év utolsó napján érvényes MNB árfolyamon történik.

##### A/ Államkötvények

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

##### B/ Befektetési jegyek

Értékpapír	Devizanem	Beszerzési érték eFt-ban	Ért.kül. egyéb	Ért.kül. kamat	Mérleg szerinti összeg eFt-ban
ESPA DANUBIA	EUR	252 725	7 884	0	260 609
PICTET EAST	EUR	356 322	-62 147	0	294 175
PIO EAST EU	EUR	192 296	39 414	0	231 710
RALA	HUF	107 789	20 182	0	127 971
RCM KELET KO	EUR	345 963	-838	0	345 125
RCM KELET RE	EUR	369 399	-31 876	0	337 523
RCM RUSSIA	EUR	84 382	-4 597	0	79 785
SCHRODER	EUR	290 469	11 817	0	302 286
<b>Összesen</b>		<b>1 999 345</b>	<b>-20 161</b>	<b>0</b>	<b>1 979 184</b>

**ÖSSZESEN** **1 999 345** **-20 161** **0** **1 979 184**

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

Értékpapír	Devizanem	Deal típus	Darab	Összeg e Ft-ban	Költség
RCM KELET KO	EUR	ELADÁS/SELL	333	27 345	S2021885
<b>Összes Követelés</b>				<b>27 345</b>	

##### 4.2. Pénzeszközök részletezése

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

Pénzeszközök (adatok e Ft-ban)	2014. december 31.	2015. december 31.
Folyószámla HUF	17 302	14 428
Devizaszámla EUR	32 844	41 408
	<b>50 146</b>	<b>55 836</b>

##### 4.3. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014. december 31.	2015. december 31.
Folyószámla kamat (HUF) elhatárolása	1	1
Trailer fee elhatárolása	2 337	1 830
	<b>2 338</b>	<b>1 831</b>
Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	2014. december 31.	2015. december 31.
Mérlegvizsgálat	249	249
MNB Felügyeleti díj	161	133
Kéler díj	10	0
WARP díjak	0	48
Letétkezelési díj	572	361
	<b>992</b>	<b>791</b>

##### 4.4. Rövid lejáratú kötelezettségek részletezése (adatok e Ft-ban)

	2014. december 31.	2015. december 31.
Belföldi szállítók	4 677	3 734
Külföldi fizetési kötelezettség	0	248
Értékpapírforgalmazásból köt. (*)	76 925	27 598
	<b>81 602</b>	<b>31 580</b>

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

Értékpapír	Devizanem	Deal típus	Darab	Összeg e Ft-ban	Költség
RCM KELET RE	EUR	VÉTEL/BUY	405	27 598	S2021886
<b>Összesen</b>				<b>27 598</b>	

#### 4.5. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap munkavállalókat nem foglalkoztat.

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

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

#### 4.6. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések.

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

A pénzügyi műveletek bevételeinek részletezése	2014.	2015.
Folyószámlakamat	505	378
Kapott osztalék, részesedés	22 213	11 677
Kapott kamat értékpapírok	2 618	2 615
Értékpapír árf.eredm.	61 824	120 754
Devizás mérlegleteleken realizált árfolyamnyereség	10 090	7 038
<b>Összesen</b>	<b>97 250</b>	<b>142 462</b>
A pénzügyi műveletek ráfordításainak részletezése	2014.	2015.
Értékpapír árf.eredm.	19 085	50 175
Devizás mérlegleteleken realizált árfolyamvesztés	2 057	9 014
<b>Összesen</b>	<b>21 142</b>	<b>59 189</b>
Egyéb bevételek	2014.	2015.
Trailer Fee	23 883	8 022
<b>Összesen</b>	<b>23 883</b>	<b>8 022</b>
A működési költségek részletezése	2014.	2015.
Bankforgalmi jutalék	0	1
Alapkezelő költsége	55 909	46 245
Letétkezelő költsége	4 684	3 872
Értékpapírmozgatás költsége	101	117
Keler díj	106	11
WARP díjak	0	247
Mérlegvizsgálat	453	453
Könyvvizsgálás	2 393	2 393
MNB Felügyeleti díj	699	578
<b>Összesen</b>	<b>64 345</b>	<b>53 917</b>
Egyéb ráfordítások	2014.	2015.
Különadó	0	1 082
Alletékkezelő előző évi költsége	307	0
<b>Összesen</b>	<b>307</b>	<b>1 082</b>

Rendkívüli bevételek és ráfordítások sem előző, sem tárgyévben nem voltak.

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

A saját tőke részletezése (eft-ban)	2014. december 31.	2015. december 31.
<b>I. Induló tőke</b>	<b>994 183</b>	<b>846 884</b>
Kibocsátott bef.jegyek névértéke	36 830 808	37 243 547
Visszavásárolt bef.jegyek névértéke	-35 836 625	-36 396 663
<b>II. Tőkenövekmény</b>	<b>1 440 262</b>	<b>1 184 941</b>
Befektetési jegy forgalmazásból	-1 427 333	-1 654 990
Értékelési különbözetből	43 799	-20 161
Előző évek eredménye	2 788 457	2 823 796
Üzleti évi eredmény	35 339	36 296
<b>Saját tőke</b>	<b>2 434 445</b>	<b>2 031 825</b>

## 6. 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 díjletelek, míg az éves beszámolóban a lényeges 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
<b>Különbözet létesítés:</b>			
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

## 7. Egyéb információk

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

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

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

### Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)

	2014.	2015.
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	96,72%	98,43%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
a/ a HUK + saját tőkéhez	0,00%	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%	0,00%

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow jelentés" a 3. sz. mellékletben található.

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" kimutatás a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2016. március 18.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

1. sz. melléklet

**A mérleg sorok adatai alapján**

**2015.**

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

<b>0,00%</b>	Befektetett eszköz	-	0
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>2 064 196</u>

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

<b>100,00%</b>	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	2 064 196
	<u>Összes eszköz</u>	-	<u>2 064 196</u>

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

<b>98,43%</b>	Saját tőke	-	2 031 825
	<u>Források összesen</u>	-	<u>2 064 196</u>

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

a/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Hosszú lej. köt. + Saját tőke</u>	-	<u>2 031 825</u>

b/	<b>0,00%</b>	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
		<u>Saját tőke</u>	-	<u>2 031 825</u>

Budapest, 2016. március 18.



Bálint Anikó



Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

## 2. sz. melléklet

## Likviditási jelentés értékpapíralapra

2015.

## I. Hitelállomány összetétele

Ft-ban

0

## II. Költségek összetétele

## Pénzügyileg realizált

Ft-ban

49 392

	Elszámolt	Elhatárolt/kifizetetlen	
Bankforgalmi jutalék	1	0	1
Alapkezelő költsége	46 245	3 535	42 710
Letékezelő költsége	3 872	361	3 511
Értékpapírmozgatás költsége	117	0	117
Kéler díj	11	0	11
WARP díjak	247	48	199
Mérlegvizsgálat	453	249	204
Könyvvizetés	2 393	199	2 194
MNB Felügyeleti díj	578	133	445
<b>Össz:</b>	<b>53 917</b>	<b>4 525</b>	<b>49 392</b>

## III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke 2 031 825

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>50 146</b>		<b>55 836</b>		<b>2,75%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>2 385 894</b>	<b>0</b>	<b>1 979 184</b>	<b>97,41%</b>
<b>Államkötvények</b>	<b>0</b>	<b>36 042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
2015/C MÁK	0	36 042	0	0	0,00%
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>2 349 852</b>	<b>0</b>	<b>1 979 184</b>	<b>97,41%</b>
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%
<b>Egyéb kötvények</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	0	0	0	0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Követelések</b>	<b>78 661</b>		<b>27 345</b>		<b>1,35%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>2 338</b>		<b>1 831</b>		<b>0,09%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>2 517 039</b>	<b>0</b>	<b>2 064 196</b>	<b>101,59%</b>

Budapest, 2016. március 18.

Bálint Attila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

3. sz. melléklet

Cash-flow		e Ft-ban	
		2014.	2015.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>		<b>-34 963</b>	<b>-49 590</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±		13 126	22 004
2. Elszámolt amortizáció +		0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +		0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±		-43 799	20 161
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±		43 799	-20 161
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±		0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±		0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±		-469 059	-415 944
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±		0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±		-78 661	51 316
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±		426 320	342 750
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±		75 535	-50 022
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±		0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±		-2 337	507
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±		113	-201
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14-19. sorok)</b>		<b>491 272</b>	<b>430 236</b>
14. Ingatlanok beszerzése -		0	0
15. Ingatlanok eladása +		0	0
16. Befolyt bérleti díjak +		0	0
17. Értékpapírok beszerzése -		-116 348	-1 006 705
18. Értékpapírok eladása, beváltása +		585 407	1 422 649
19. Kapott hozamok +		22 213	14 292
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (17-24. sorok)</b>		<b>-549 117</b>	<b>-374 956</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +		235 313	412 739
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		0	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -		-784 430	-787 695
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±</b>		<b>-92 808</b>	<b>5 690</b>

Budapest, 2016. március 18.

Bálint Anila

Váradi Zoltán

Az Alap képviselőjében

## Portfólió jelentés

**Alapadatok:**

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

	Forint
Tárgynap (T):	2015.12.31
Saját tőke (Ft):	2 031 507 959
Egy jegyre jutó NEE:	4,797607
Darabszám:	423 441 902

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

					ezer Forint	
I.	KÖTELEZTETTSÉGEK				Összeg/Érték (e Ft)	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő			
					Összeg/Érték (e Ft)	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):				-32 749	100
	Alapkezelői díj miatt				-3 979	12,15
	Letétkezelői díj miatt				-381	1,16
	Bizományosi díj miatt				0	0
	Forgalm. ktg. miatt				0	0
	Közzétételi ktg. miatt				0	0
	Reklám ktg. miatt				0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				-878	2,68
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				-27 511	84,01
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):					
	Kötelezettségek összesen:				-32 749	100

					Összeg/Érték (e Ft)		%	
II.	ESZKÖZÖK							
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):				55 836		2,7	
	Raiffeisen Bank / EUR				41 408		2,01	
	Raiffeisen Bank / HUF				14 428		0,7	
II/2.	Egyéb követelés (összes):				29 236		1,42	
	S2021885 RCM Kelet-Európa Kötvény Alap Ép. eladási ár Eszköz/ cost,% of last NAV/Trailer fee/EUR				27 126		1,31	
	D2014522 Trailer fee Eszköz/				76		0	
	D2007101 Könyvvizsgálói díj Eszköz/				204		0,01	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő					
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):				0		0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0		0	
II/4.	Értékpapírok (összes):	Megn.	Devizanem	Névérték	58 715	1 979 184	95,88	
II/4.1.	Állampapírok (összes):			0		0	0	
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			0		0	0	
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0		0	0	
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0		0	0	
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0		0	0	
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0		0	0	
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0		0	0	
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0		0	0	
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0		0	0	
II/4.3.	Részvények (összes):			0		0	0	
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0		0	0	
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0		0	0	

II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			58 715	1 979 184	95,88
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			58 715	1 979 184	95,88
		ESPA DANUBIA	EUR	14	260 609	12,62
		PICTET EASTERN EUROPE I EUR	EUR	4	294 175	14,25
		PIONEER F.I AUS EAST EURO	EUR	36	231 710	11,22
		Raif. Likviditási Alap	HUF	58 604	127 971	6,2
		RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	EUR	4	345 125	16,72
		RCM Kelet-Európa Részvény Alap	EUR	5	337 523	16,35
		RCM Oroszország Részvény Alap	EUR	4	79 785	3,87
		SCHRODER INV	EUR	44	302 286	14,64
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	1	0
		RAAK EUR Folyószámla			0	0
		RAAK HUF Folyószámla			1	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	0	0
	Eszközök összesen:				<b>2 064 257</b>	<b>100</b>



***Raiffeisen Alapok Alapja –  
Konvergencia  
Üzleti 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 mindenkori 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 mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzüpi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

## 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
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	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>2 385 930 378</b>	<b>98,05</b>
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
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>50 149 608</b>	<b>2,06</b>
Folyószámla - EUR	EUR			32 843 971	1,35
Folyószámla - HUF	HUF			17 305 637	0,71
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>79 516 352</b>	<b>3,27</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések	EUR			77 607 906	3,19
Egyéb követelések	HUF			1 908 446	0,08
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 515 596 338</b>	<b>103,38</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-82 296 731</b>	<b>-3,38</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				- 76 208 112	-3,13
Egyéb kötelezettségek				- 6 088 619	-0,25
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 433 299 607 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>497 091 355</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>4,895075 HUF</b>	

### 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
<b>Különbözet tételelesen:</b>			
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	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>1 979 184 271</b>	<b>97,42</b>
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
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>55 837 716</b>	<b>2,75</b>
Folyószámla - EUR	EUR			41 408 927	2,04
Folyószámla - HUF	HUF			14 428 789	0,71
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>29 031 250</b>	<b>1,43</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				27 125 570	1,34
Egyéb követelések				1 905 680	0,09
<b>Összes eszköz</b>				<b>2 064 053 237</b>	<b>101,60</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-32 545 278</b>	<b>-1,60</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-27 511 236	-1,35
Egyéb kötelezettségek				-5 034 042	-0,25
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 031 507 959 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>423 441 902</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>4,797607 HUF</b>	

**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	<b>-317</b>

**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	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>1 979 184 271</b>	<b>97,42</b>
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
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>2 031 507 959</b>	<b>100,00</b>

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

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

Az év végén az előző időszakhoz hasonlóan a portfólió a likvid eszközökön (látraszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta. A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétség alakulását az alábbi táblázat foglalja:

Súly a portfólióban	2013.12.31	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	2015.12.31
<b>Kötvény Alapok</b>	<b>46,12%</b>	<b>46,9%</b>	<b>50,1%</b>	<b>47,3%</b>	<b>47,5%</b>
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%
<b>Részvény Alapok</b>	<b>49,5%</b>	<b>48,2%</b>	<b>47,9%</b>	<b>48,9%</b>	<b>49,8%</b>
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%
<b>Készpénz</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>2,7%</b>

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

<b>2015</b>	<i>Nagyságrend: e Ft</i>
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>142 462</b>
Folyószámlakamat	378
Kapott osztalék, részesedés	11 677
Kapott kamat értékpapírok	2 615
Értékpapír árf.eredm.	120 754
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	7 038
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>59 189</b>
Fizetett kamatok	0
Értékpapír árf.eredm.	50 175
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	9 014
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>8 022</b>
Trailer fee	8 022
<b>A működési költségek</b>	<b>53 917</b>
Bankforgalmi jutalék	1
Alapkezelő költsége	46 245
Letétkezelő költsége	3 872
Értékpapírmozgatás költsége	117
Keler díj	11
WARP díj	247
Mérlegvizsgálat	453
Könyvvezetés	2 393
MNB Felügyeleti díjak	578
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 082</b>
Befektetési alapok különadója	1 082
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>36 296</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>36 296</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>-20 161</b>
<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
<b>Bankbetétek</b>	<b>50 146</b>		<b>55 836</b>		<b>2,75%</b>
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>2 385 894</b>	<b>0</b>	<b>1 979 184</b>	<b>97,41%</b>
<b>Államkötvények</b>	<b>0</b>	<b>36 042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
2015/C MÁK	0	36 042	0	0	0,00%
<b>Befektetési jegyek</b>	<b>0</b>	<b>2 349 852</b>	<b>0</b>	<b>1 979 184</b>	<b>97,41%</b>
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
<b>Követelések</b>	<b>78 661</b>		<b>27 345</b>		<b>1,35%</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás</b>	<b>2 338</b>		<b>1 831</b>		<b>0,09%</b>
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>2 517 039</b>	<b>0</b>	<b>2 064 196</b>	<b>101,59%</b>

## 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 kezelte. 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 eurózána 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 országok 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.

Hazánk állampapírpiacát már 2013-tól folyamatosan segíti a likviditásbőség, ezért a Magyar Állam által kibocsátott papírok elvart 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 adóbsorolásának 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 arányában 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%		
<b>2015. évi változás</b>	<b>4,48%</b>	<b>4,34%</b>	<b>1,50%</b>		

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 zero 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 likviditástöbblettel 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 kitétt 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 részvényiac

A hazai részvényiac 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 részvényiac kiemelkedő teljesítményét leginkább a külföldi tőke ismételt megjelenése okozta, nem a hazai befektetők részvények iránti kereslete nőtt meg jelenösen.

A magyar részvényiacon 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 kitétsége 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 gyógyszer cég 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%
<b>2015. év</b>	<b>43,81%</b>	<b>-4,81%</b>	<b>1,02%</b>	<b>-19,72%</b>	<b>-17,58%</b>	<b>-3,68%</b>

\*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 (Kbtv.) 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 befektetéseinek elért nyereségét 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:**

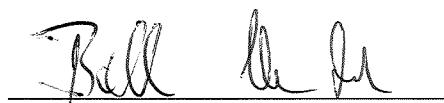
Az Alap a Kbfv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 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 képviseletében

# 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 árfolyamigadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamigadozásoktól 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 államkölcsöneibe, de más térségbeli kibocsátók értékpapírjaitba is fektet. Az alap a helyi valutákban vezelet kölcsonök mellett euróalapú kibocsátásokat is vásárol. A devizakockázat a piaci viszonyoktól függően átmeneti 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 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	2,17%	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 térség 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 kitettséget vehet föl Észak-Afrika és a Közép-Kelet piacain.

Forrás: az alapok 2015. december havi jelentései, Bloomberg

N/a: nincs adat